全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



民间股神大全

MINJIAN GUSHEN DAQUAN

炒股有绝招 高手在民间

王达菲 编著

中国华侨出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书5518 8

图书在版编目(CIP)数据

民间股神大全/王达菲编著.—北京:中国华侨出版社,2015.5
ISBN 978-7-5113-5393-1

Ⅰ.①民… Ⅱ.①王… Ⅲ.①股票投资—基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 086106 号

民间股神大全

编　　著：王达菲
出 版 人：方　鸣
责任编辑：子　轩
封面设计：李艾红
文字编辑：胡宝林
图文制作：北京东方视点数据技术有限公司
经　　销：新华书店
开　　本：720mm × 1020mm　1/16　印张：38　字数：700 千字
印　　刷：北京华平博印刷有限公司
版　　次：2015 年 6 月第 1 版　　2015 年 6 月第 1 次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5113-5393-1
定　　价：39.80 元

中国华侨出版社　北京市朝阳区静安里 26 号通成达大厦三层　邮编:100028
法律顾问:陈鹰律师事务所
发 行 部:(010)58815874　　传真:(010)58815857
网　　址:www.oveaschin.com
E-mail:oveaschin@sina.com

如果发现印装质量问题,影响阅读,请与印刷厂联系调换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍
www.55188.com
理想藏书55188

前言

1990 年 12 月 19 日，黄浦江畔一声锣响，标志着中国证券市场正式诞生了。而在 1990 年之前，绝大多数中国人还不知道什么是股票、什么是股市，更没有听过“股神”。

这一年，杨怀定已经靠异地倒卖国库券，成为了名副其实的“杨百万”；

这一年，王亚伟只有 19 岁，刚上大学，还在清华的校园里憧憬着未来；

这一年，林园抱着“买股票就像买白菜”的想法，买入了人生中的第一只股票——深宝安；

这一年，正在厦门大学读书的赵丹阳绝对不会想到，在 19 年以后，他将花 211 万美元的天价，只为和一个年近 80 岁的老人——巴菲特共进午餐；

……

这些看上去各不相干的人，在 20 年的时间中被同一件东西所吸引，搏杀在同一片海域，那就是中国股市。而中国股市的发展史不仅仅是资本发展史，更是由众多投资者所构成的一部活生生的股市沉浮史。“一赚二平七亏”是股市的规律，一代又一代的股民前仆后继地涌向股市的大海，而股市的潮起潮落所留下的，一边是大多数散户的伤感和悲叹，另一边是一个又一个“民间股神”的传说。

实际上，“民间股神”只是投资者对民间炒股高手的一种赞誉。民间向来都不乏炒股高手，他们每个人都有一套适合于他们自己的操作系统和独门秘技，有的是选股大王，有的是超级短线手，还有的擅长在熊市中寻找机会。这些“股神”并不是有着超常能力的“超人”，也不是出生于显赫家族的“名门之后”，他们与众多散户投资者一样，成长于普通的家庭，用微薄的本金杀入股海。他们也曾迷茫，也曾犯过错误，也曾听信消息与追涨杀跌。而最后他们几经沉沦，在股市的磨砺中摸索出了属于自己的独特的投资理念与盈利模式，这就是他们的“成功秘籍”。时势造英雄，不同的年代虽有不同的炒股故事，故事背后给人的启示却是共通的：靠着坚持与忍耐，抱着敬畏市场的态度去顺应市场的节奏，抓住关键的机遇，是所有股神的共同之处。

本书生动记叙了近年来在股票市场搏击而取得辉煌业绩的高手们的精彩实战案例和他们的独技妙招。书中所录的高手，有誉为“股神”的，有“选股艺术家”，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业绩骄人的机构操盘手，他们大多经历过股市风雨的严峻考验，取得了辉煌成就，形成了各自的成功招数，如捕捉黑马秘招、摸准庄家的“命门”、短线选股绝技、炒股成功八法、探寻股市规律之谜、多变赚钱术……书中披露常人难以知晓的“秘招”，送你走向赢钱的工具与武器，内容精彩，股民定能从中受益匪浅。

正如股市中一句名言说的那样：“股市没有新鲜事，今天发生的事，过去曾经发生过，将来也必然再次发生。”今天的股市与几十年相比，就像人的本性一样，并没有什么本质的变化。几十年前在股市中的成功经验，在今天同样适用。对于炒股的人来说，当务之急是学会客观冷静地看待股市，认真、细致地分析股市，准确、合理地把握股市。当你用自己辛勤劳动挣来的钱去炒股的时候，千万要对自己的投资行为负责，切不可盲目入市，随意买卖股票。所以投资者进入股市之前应该认真地学习前人的经验和告诫。本书揭示的民间股神的投资经验是他们在股市中摸爬滚打几十年，花费了无数的金钱验证出来的，非常值得后来人借鉴。每一个股民必须明白，在股市中赚钱有大势的因素，但更重要的是股民本身的素质，这既包括他所掌握的基本理论知识，也包括在股市中积累的实战经验。这些理论和经验的组合才是股民驰骋股市最根本的保障。泡沫不可怕，政策的调整不可怕，熊市也不可怕，没有知识、没有理论、没有方法才最可怕。股市中不相信眼泪，只相信能力和技巧。

而炒股高手李旭东也表示，在中国证券市场上，其实没有什么股神，证券市场瞬息万变，不仅是普通投资者，就算是所谓的炒股高手都需要不断学习，总结经验，完善自己的不足，才能适应这个市场。所以从一定程度上说，每一位股神的“秘籍”都是“独门”的，是其独特人生经验的总结。落于纸上的招法只能是他们博大精神投资理念的简要概括，只能供广大投资者参考借鉴之用，真正的投资实战需要的是投资者自身经验的积累。俗话说得好“师傅领进门，修行在个人”，有了这些“民间股神”为师，投资者还需自身在股海中摸爬滚打，才能把这些股神的招式内化，形成属于自己的独门绝技。希望本书的问世能够给广大投资者带来更多的启示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

王伟——“捕牛者”的相牛术

股神档案 …… 1

财富故事 …… 1

初入股市，领教股市无常 …… 2

转战南京，成为牛股“挖掘机” …… 2

资金在手，犹如剑在手 …… 3

熊市之底，笑傲股市 …… 3

投资宝典 …… 4

关注弱市中的强势个股 …… 5

从长期在低位横盘的股票中选牛股 …… 6

根据成交量和筹码锁定性选牛股 …… 7

勇于在“空中加油”时介入强势股做第二波 …… 8

黑马宝典之“高位皇冠” …… 9

选择先于大盘见底的个股 …… 10

注意周K线一阳穿多线的个股 …… 11

杨怀定——中国股市第一人

股神档案 …… 13

财富故事 …… 13

狠心砸掉“铁饭碗” …… 13

报纸里面有黄金！ …… 14

第一个吃螃蟹，“杨百万”诞生 …… 15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挣了钱不忘国家 …… 16
进入股市，财富翻几倍！ …… 17
榜样的力量 …… 18

投资宝典 …… 20

如何识别主力洗盘 …… 20
如何读懂成交量 …… 22
如何跟庄 …… 25

康会民——喧嚣股市中的“君山居士”

股神档案 …… 30

财富故事 …… 30

从掌上明珠到“败家子” …… 30
羊城的考验 …… 32
把失败蜕变成财富 …… 32
超越财富 …… 33

投资宝典 …… 33

巧用黄金分割 …… 33
神奇的时间窗口 …… 35
重视缺口的支撑作用 …… 36
狙击“超跌股” …… 38
不踏入同一条河流 …… 39

林园——从 8000 到 20 亿的中国股神

股神档案 …… 42

财富故事 …… 43

像卖菜一样炒股 …… 43
三进三出，躲过大劫 …… 44
熊市稳赚不赔 …… 45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资宝典 …… 47

注重原始积累 …… 47

“乌龟政策”坚定持有 …… 49

坚持投资原则 …… 52

不选算不清楚的公司 …… 54

靠两条腿赚钱 …… 56

如何选择“赚钱机器” …… 58

对白酒行业的关注 …… 59

运用资产组合化解风险 …… 60

牛市赚钱秘籍 …… 63

李丰——黄金K线大师

股神档案 …… 65

财富故事 …… 65

初入股市，悲喜交加 …… 65

隆重“贺礼”背后的真相 …… 67

黄金K线大师的诞生 …… 68

判股“失误”，神算被投诉 …… 68

眼光独到，把握良机 …… 69

投资宝典 …… 70

旭日东升 …… 70

倾盆大雨 …… 71

曙光初现 …… 72

乌云盖顶 …… 73

长十字线 …… 74

螺旋桨 …… 75

大阳线 …… 77

大阴线 …… 78

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孙丽华——中国股市的“苏珊大妈”

股神档案 …… 81
财富故事 …… 82
艰苦的童年 …… 82
去伊拉克“插洋队”，差点丧命 …… 83
下岗了，靠卖电器过日子 …… 83
走投无路，借钱去炒股 …… 84
先知先觉，两次逃过大顶 …… 85
投资宝典 …… 87
炒股，你适合吗？ …… 87
警惕牛市亏钱 …… 88
最怕借钱炒股 …… 90
做守纪律的投资者 …… 92
不迷信专家 …… 95
长期投资不是永远不卖 …… 97
当黑马回调时再介入 …… 98

陶素宇——铁血股圣

股神档案 …… 99
财富故事 …… 99
高中同学从 20 万爆炒至 600 万 …… 99
3000 元起步 …… 100
赔了 100 万，差点寻短见 …… 101
从 5 万再起步，赚到 20 万，再到 100 万 …… 102
经商受骗，赔光 100 万 …… 102
借款炒股，咸鱼翻身 …… 103
投资宝典 …… 103

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底量超顶量，腾飞有希望 …… 103
警惕庄家“请君入瓮” …… 105
两阳夹一阴：起飞前兆！ …… 106
关注上升中途巨幅高开阴线 …… 108
大阳线加“十字星”：买入好机会 …… 109
高位巨量长阳：庄家逃命线 …… 111
“穿头破脚”的两种情况 …… 112

X 先生——从 1400 到 1.2 个亿

股神档案 …… 118
财富故事 …… 118
吃“伤”苹果换来第一桶金 …… 118
政府会来救我们的！ …… 119
26 战全胜，笑傲国债期货 …… 121
领先大众投资基金 …… 122
鞍钢转债成就亿万梦想 …… 123
投资宝典 …… 124
摸清大众心理，领先众人一步 …… 124
活用哲学：抓住主要矛盾 …… 128
从新闻中发现投资价值 …… 129
敢于割肉，勇于割肉 …… 130
实践是检验真理的唯一标准 …… 131
当心财务报表中华丽的谎言 …… 132
盲目跟庄不如细看股票 …… 133

高竹楼——股市趋势发现者

股神档案 …… 135
财富故事 …… 135

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

喜中 8 签揭开股市帷幕 …… 135
和股市“较劲”，终于破解“谜团” …… 136

投资宝典 …… 137
炒股就是炒趋势 …… 137
用共振法找准最佳买点 …… 138
当心：历史会重演！ …… 140
解读政策市有妙招 …… 141
看 K 线绝没有那么复杂 …… 142
善用 MACD 指标买股 …… 143

王亚伟——公募基金的“金字招牌”

股神档案 …… 145
财富故事 …… 145
高考状元“下嫁”证券营业部 …… 145
“不满意”的基金经理 …… 146
为头脑发热付出代价 …… 148
冠军从失败中崛起 …… 149
“王亚伟效应”出现 …… 151

投资宝典 …… 152
对“好股票”说不！ …… 152
秉承独特的估值角度 …… 153
敢于向“行规”挑战 …… 155
低调地做好投资的“农民” …… 157
注重发掘被市场低估的因素 …… 158

刘鸿——股市“白金法则”的发现者

股神档案 …… 159
财富故事 …… 159

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资宝典 …… 160

抓住“晚长”的股票 …… 160
关注在年线上“徘徊”的股票 …… 162
黑马在月线上显露头角 …… 164
“好形态”破坏后有玄机 …… 166
“知错就改”是好股票 …… 169
“扎钉”的股票有隐情 …… 172

赵丹阳——中国私募教父

股神档案 …… 175

财富故事 …… 176

从遥远的南非走回故土 …… 176
成立“赤子之心” …… 177
赤子看多中国 …… 178
两地开花，“私募教父”诞生 …… 179
“教父”牛市遇压力 …… 181
离开，在 2008 年 …… 182
和巴菲特共进午餐 …… 183

投资宝典 …… 185

永远不要和人群站在一起 …… 185
高手从不轻易出招 …… 186
风险永记心头 …… 188
像“狗仔队”一样调研 …… 189
价值投资的崇尚者 …… 190

安阳——新股猎豹

股神档案 …… 192

财富故事 …… 192

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

豫剧世家出来的“劳模” …… 192
被贫穷深深地刺痛 …… 193
初进股市便遭遇晴天霹雳 …… 194
上善若水，宁静致远 …… 195

投资宝典 …… 196

“黑太阳”制胜 …… 196
“倍量吞噬阳”捕捉黑马 …… 198
“夜星十字线”：狂飙前兆 …… 200
“长阳起涨点”稳擒黑马 …… 201

段永平——中国巴菲特

股神档案 …… 203

财富故事 …… 203

“小霸王”之父 …… 203
从小霸王到步步高 …… 204
OPPO：走向国际化 …… 206
巅峰勇退，旅居美国 …… 206
变身投资专家“Mr. Duan” …… 207
与巴菲特“平起平坐” …… 209
把慈善当工作 …… 210

投资宝典 …… 211

投机只能“just for fun” …… 211
价值投资是王道 …… 212
不买行业，只买企业 …… 213

徐蓓——山城股侠

股神档案 …… 215

财富故事 …… 215

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“百万富翁”只是黄粱一梦 …… 215
千里学艺，叩响财富大门 …… 216

投资宝典 …… 217

从实业上选股 …… 217
在“垃圾”中捡“金子” …… 218
识破主力诱空陷阱 …… 218
牛股也曾是“大熊” …… 219
抓住不同股票的时间差 …… 220
波段为王 …… 221
跟庄赚钱最轻松 …… 221

刘益谦——中国市场的资本猎豹

股神档案 …… 223

财富故事 …… 223

敏锐的商业嗅觉 …… 223
资本市场的第一桶金 …… 224
豪赌法人股 …… 225
把握减持的暴利 …… 227
另辟蹊径，投资艺术品市场 …… 228

投资宝典 …… 230

以投资的心态介入，以投机的心态操作 …… 230
运用新的投资理念获取收益 …… 230
股票买便宜的，艺术品买贵的 …… 231

黎仕禹——“小黎飞刀”的致富秘诀

股神档案 …… 233

财富故事 …… 233

炒菜不成变炒股 …… 233

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小甜头终究酿成大苦果 …… 234
反思挣到第一桶金 …… 235

投资宝典 …… 235

10 日均线有奥妙 …… 236
MACD 用处多 …… 237
注意“T”字涨停 …… 238
“两阳夹一阴” …… 238
看住“开闸放水” …… 239
“险中求富贵” …… 240
均线空头需出局 …… 241

安妮——中国股市的“巾帼英雄”

股神档案 …… 243

财富故事 …… 243

丢弃一个又一个光环 …… 243
艰难的第一桶金 …… 244
惨痛的失败 …… 246
从“名嘴”到投资家 …… 246
凭借崭新的投资理念致富 …… 248
再创业担保公司 …… 249

投资宝典 …… 251

市盈率预示调整 …… 251
选大家都看好的股票 …… 252
不轻易割肉 …… 253
有中国特色的投资哲学 …… 255

花荣——股市不死鸟

股神档案 …… 257

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财富故事 …… 257

笔名缘由 …… 257
从邮票到股票 …… 258
大牛市改变命运 …… 259
两次逃过历史性大顶 …… 260
控制资金量超过公募 …… 261

投资宝典 …… 261

盲点套利制胜股海 …… 261
新品种有新盲点 …… 265

李驰——8 年 60 倍的神话

股神档案 …… 269

财富故事 …… 269

英雄不问出处 …… 269
初识价值投资 …… 271
生命在于行走 …… 272

投资宝典 …… 275

价值投资的坚定执行者 …… 275
慢即快，少即多（Less is More） …… 279
坚守的力量 …… 281
保持简单（Keep it simple） …… 282

王先春——深圳推手

股神档案 …… 286

财富故事 …… 286

泪洒淘金路 …… 286
找到救命稻草 …… 287

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货市场崭露头角 …… 289
笑傲股市大“熊” …… 290

投资宝典 …… 291

骑上龙头股，财富制胜路 …… 291
狙击“非常态” …… 293
看“三”买股票 …… 295
光头阳线：短线可盼 …… 297
健康的投资心理最重要 …… 299
量价关系：制胜关键 …… 302

李振宁——做中国最好的私募基金

股神档案 …… 306

财富故事 …… 307

从炼钢工人到大学生 …… 307
在香港挖到第一桶金 …… 307
“回归”中国股市 …… 308
睿信：英明而富有远见，诚实而恪守承诺 …… 309
专注股改逃大劫 …… 310
B股淘金，财富翻番 …… 311
崛起在私募的失落中 …… 312
他敢拒绝索罗斯 …… 313

投资宝典 …… 313

巴菲特和索罗斯的总和 …… 314
投资不是投机 …… 315
选择企业有绝招 …… 317
看公司持股情况选股票 …… 319
哪里才是底 …… 320
把握好龙头股的市场偏差 …… 321
从真实价值与账面价值的差异中找机会 …… 322

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马春弟——与庄共舞

股神档案 …… 324
财富故事 …… 324
一辆“桑塔纳”：股市的代价 …… 324
培养出对股市“第六感” …… 325
投资宝典 …… 326
巧设均线 …… 326
均线“开花”是买点 …… 330
超跌反弹一定要抢！ …… 333
追击股票要“三快” …… 334

石波——管理数亿资产的基金经理

股神档案 …… 336
财富故事 …… 336
法硕跑到君安实习 …… 336
加入公募队伍 …… 338
投资好企业获成功 …… 339
投资宝典 …… 343
发现投资的意义 …… 343
拒绝价格投机 …… 343
做正确的价值投资者 …… 344
拐点行业中抓龙头企业 …… 346
成长投资法 …… 346

束伟平——桌球老板

股神档案 …… 349

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财富故事 …… 349
两次创业取得成功 …… 349
从桌球老板到职业投资人 …… 350
股市：从挫折中崛起 …… 351
投资宝典 …… 351
145 天均线捉黑马 …… 351
均线“海豚图”捉黑马 …… 353
RSI 指标捉黑马 …… 354
分时横盘捉黑马 …… 355
BIAS 捉黑马 …… 357
“九连阴”捉黑马 …… 358
低开大阳线捉黑马 …… 359
周 K 线缺口捉黑马 …… 361
旗形整理突破捉黑马 …… 362

陈进郎——草根股神

股神档案 …… 364
财富故事 …… 365
“错误”的开端 …… 365
为股票而痴狂 …… 366
1992 年：一度破产 …… 368
浴火重生 …… 368
误闯原始股丛林 …… 369
投资宝典 …… 370
奉行刺猬原则 …… 370
在实践中成长 …… 371
切忌浮躁 …… 372
懂得放手 …… 374
抓紧黄金时机 …… 375

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资与投机的抉择 …… 377
不要让“过去”遮住双眼 …… 378

金明——涨停王

股神档案 …… 381
财富故事 …… 381
投资宝典 …… 383
散户坑 …… 383
彩虹桥 …… 385
散户坑+彩虹桥 …… 388
四连阳+阴切线 …… 390
V 型反转+阴切线 …… 392
透过分时图发现涨停先兆 …… 395
“有三必有五，有五必有七” …… 398

刘宏——探索者

股神档案 …… 402
财富故事 …… 403
从化学硕士到股评家 …… 403
开创证券 IT 业先河 …… 403
从爆仓中再度起航 …… 404
抓住新机会，展望新未来 …… 405
投资宝典 …… 407
如何运用 ETF 瞬时套利 …… 407
不放过各种套利机会 …… 409

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钟麟——猎庄大鳄

股神档案 …… 413

财富故事 …… 413

机缘巧合遇名师 …… 413
在“宝延风波”中创造暴富神话 …… 415
因“327 国债事件”破产 …… 415
用努力重返亿万富豪之列 …… 417
实盘比赛夺冠 …… 419

投资宝典 …… 419

轻松识破庄家炒作 …… 420
庄家手段 1：迷人的大阳线 …… 426
庄家手段 2：恐怖的大阴线 …… 427
庄家手段 3：夹板战术 …… 429

石开——13 个月时间从 4.8 万到 40 万

股神档案 …… 432

财富故事 …… 432

穷则思变 …… 432
从加盟券商到重新创业 …… 433

投资宝典 …… 434

快速撤退，快进快出 …… 434
巧用惯性定理 …… 435
如何选择新股 …… 436
实践“高效市场理论” …… 437
牛市里要大胆 …… 438
抓住一只股票反复做 …… 439

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李扬——中国股指期货第一人

股神档案 …… 441

财富故事 …… 442

“817 印钞机”的诞生 …… 443
实现百万梦想 …… 445
和雷曼兄弟一起“破产” …… 446

投资宝典 …… 447

小心驶得万年船 …… 447
善用挂单买卖法 …… 449
严守交易纪律 …… 450
跌市赚大钱 …… 451
巧妙利用“假突破” …… 453
当跌不跌反大涨 …… 454
利用不同指数相互验证 …… 455
二十四节气操作技法 …… 455

吕俊——资本狩猎者

股神档案 …… 457

财富故事 …… 457

弃银行入股市 …… 457
从零开始，从容投资 …… 458
辉煌的投资生涯 …… 459

投资宝典 …… 460

敢于挑战自己 …… 460
独特的理财观 …… 462
鉴别信息来源 …… 463
培养独立的思考能力 …… 464

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甄别信托产品 …… 465
宁可少赚也不要大赔 …… 467
动态的价值投资者 …… 468

但斌——价值投资的榜样

股神档案 …… 469
财富故事 …… 470
鬼使神差入股市 …… 470
四次挫折，四次成长 …… 471
走上属于自己的价值投资之路 …… 472
投资宝典 …… 474
独特的投资与思考方式 …… 474
专注的工作目标与投资风格 …… 475
选择企业：I met a huge magic Figure …… 475
把风险控制放在第一位 …… 477
坚持是最好的投资 …… 478
投资切忌投机 …… 481

张卫东——股市密码的破译者

股神档案 …… 483
财富故事 …… 483
“被开户”入市 …… 483
情系茅台 …… 484
发现价值投资基因 …… 485
投资宝典 …… 487
用财富公式发现四川长虹 …… 487
对酒类情有独钟 …… 488
买股要看中期波动 …… 491

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

陈小明——新时代的小资金致富路

股神档案 …… 493
财富故事 …… 493
投资宝典 …… 494
小资金有小方法 …… 494
注意比价效应 …… 494
视野要开阔，宏观要把握 …… 497

吴险峰——资本市场的博弈者

股神档案 …… 499
财富故事 …… 499
化学硕士被股市“要”了 …… 499
在博弈中制胜 …… 500
在跌市中成熟 …… 501
投资宝典 …… 502
投资你熟悉的企业 …… 503
勇于向市场承认错误 …… 503

彭大帅——散户皇上

股神档案 …… 506
财富故事 …… 506
从“注会”到股民 …… 506
吉峰农机一战成名 …… 509
投资宝典 …… 511
抓住被“冷落”的新股 …… 511

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次新股中淘金 …… 514
抓住股票重组的机会 …… 515

刘明达——私募界的草根英雄

股神档案 …… 517
财富故事 …… 517
与股市“隔城相望” …… 517
从理论到实战 …… 518
创业咨询公司 …… 520
成为独立投资人 …… 521
抓住网络股浪潮 …… 521
在熊市中寻找机会 …… 522
投资宝典 …… 523
如何把握大市 …… 524
选股经验 …… 528
不要指望赚到尽 …… 529

何学忠——南京高科的“散户股东”

股神档案 …… 531
财富故事 …… 531
与黑马打“擦边球”的日子 …… 531
两面针“扬眉吐气” …… 536
跌停建仓吉林敖东 …… 537
骑上西水股份 …… 539
投资宝典 …… 541
锁定绩优成长股 …… 542
发现隐藏的机会 …… 545
调研市场，投资海信电器 …… 546

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

耐心等待寻找好的买点 ………… 547

钱伟——正确的投资理念高于一切

股神档案 ………… 550
财富故事 ………… 550
为了还债炒期货 ………… 550
带着哲学思考去投资 ………… 551
投资宝典 ………… 552
懂得控制风险 ………… 552
宏观经济研究，利率是关键 ………… 553
成功的投资者是孤独的 ………… 554
采取逆向思维的操作 ………… 556

鲁晨光——17 年赚 300 倍的神话

股神档案 ………… 559
财富故事 ………… 559
为了出书去炒股 ………… 559
期货市场被基金“相中” ………… 560
产权市场“劫后余生” ………… 561
“幸存者”软件的成功 ………… 562
平凡业绩积累成股市奇迹 ………… 564
投资宝典 ………… 565
敢对国际市场的意见说不 ………… 565
利用石油期货远近差价套利 ………… 566
用对冲操作降低风险 ………… 567

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江汉——主力的天敌

股神档案 …… 570

财富故事 …… 570

砸掉“金饭碗” …… 570

惨淡中入市 …… 571

投资宝典 …… 572

识别中长线强主力 …… 572

识别波段主力 …… 574

抓住主力的启动信号 …… 576

关注“我行我素”的股票 …… 577

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王　伟

——“捕牛者”的相牛术

股神档案

姓名：王伟

出生年月：1967 年 12 月

籍贯：江苏昆山

学历：高中

入市时间：1994 年

投资理念：锁定具有真正核心技术、创新成长性高科技公司，以国际化的视野投资在稀缺资源和垄断霸权的行业上。以独到的见解、精湛的技艺、先进的价值投资理念、灵活凶悍的操作手法获得超额的利润。

财富故事

他曾被中国台湾巨富王永庆称赞道：“昆山人炒股不会亏，因为昆山出了一位股神。”他撰写的股评文章被新浪网“读书栏目”置顶，向全国网民推荐；他被江苏电视台、江苏电台、上海东方电视台、上海商报、金陵晚报、现代快报聘为特约股评分析师，被深圳新兰德证券投资咨询公司聘为投资高级顾问。他就是被著名作家、曾任新华社南京军区分社社长的白青山称作“华东第一股神”的淀山湖镇人王伟。

低调的王伟其实早已成名。1994 年就进入股市的他在市场中东征西战，用一份份交割单为自己赢来了“华东第一高手”、“牛股挖掘机”等美誉。不过，他没有像大多数私募基金经理那样选择繁华浮躁的大都市，而是默默无闻地隐居在江南古镇上。“我喜欢农村宁静的生活，但是不喜欢‘田园股神’这个名字，别人还以为我是戴着草帽、技术平平之辈呢！”王伟半开玩笑地说。

抓住一次牛股容易，但次次都抓住牛股可就难了。翻阅王伟的博客我们可以发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现，他在大多数投资者还没有发现端倪时就已经推荐了包钢稀土、北矿磁材等大牛股，并且他的买入点恰好是在包钢稀土拉出第一根阳线时，在北矿磁材一阳上穿四条均线时。再看他 2007 年年底在熊市里买入冠农股份的时间，也竟然是该股刚刚脱离整理平台之时。王伟挖掘牛股的犀利眼光并不是与生俱来的，而是在他多年的股市摸爬滚打中练就的。

初入股市，领教股市无常

王伟的股市之路并不平坦，可以说他刚踏入股市就狠狠地跌了一跤。

20 世纪 90 年代初，昆山发行历史上第一只股票——“三山股份”。当时还在上班的王伟看见同事买了 1 万元的股票，在不到一年的时间内就变成了 3 万元。这让王伟对股市的神奇作用产生了浓厚兴趣。

1994 年，王伟正式入市炒股。结婚时亲戚送了王伟 8000 元礼金，王伟骑自行车跑到邻县证券营业部开了账户。当年 9 月中旬，王伟在市场高位 1500 多点时全仓买进了第一只股票——“深科技 A”（长城开发），当时他以每股 8 元多的价格买了 1000 股。没想到，大盘在当年见顶后，掉头向下，“深科技 A”也从 8 元左右跌至 4 元，跌了将近 50%。看见大盘天天见绿，王伟忍痛“割肉”，跑到营业部集合竞价时把“深科技 A”全抛了。没想到的是，大盘在 1997 年跌至 500 多点时，在国家取消保值贴补息、降息等利好预期下，股市正式反转步入上升行情，“深科技 A”从 4 元大涨至 80 元。

这件事让王伟刻骨铭心。他想，股市到底有没有规律可循？可不可以摸索？“从那时起，我已经下定决心要把炒股当事业来做，而不仅仅为了赚钱。”王伟说。自此王伟便一头扎进股海，买来大量书籍，开始潜心研究股市。他刻苦研读台湾技术书籍，研判 K 线走势背后庄家意图。

接着，王伟于 1998 年再向股市投入 3 万元，到 2000 年，股票市值已达 56 万元。在 2000 年，家里买了电脑后他的水平更是突飞猛进。“那时我还在银行工作，觉得工作仅是饭碗，而股票才是真正的事业，就辞职了。”

转战南京，成为牛股“挖掘机”

在钻研股票的时候，王伟还参与了江苏电视台经济频道开设的股市茶座节目，以散户的身份谈对股市的看法和推荐股票。几次参与下来，王伟对股市的看法和推荐的股票都得到验证。经济频道主持人同华发现散户王伟对股市很有研究，于是主动邀请他作为嘉宾参与节目制作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过江苏电视台经济频道的节目，王伟已被南京市、苏锡常和安徽一带众多投资者认可。“当时，家里每天都要接到很多个从南京、合肥等地打来的咨询电话，有时一天要接 200 多个电话。”王伟说，“在无数投资者的强烈建议下，我决定赴南京闯事业，在股市中开辟一番天地。”

2003 年，王伟来到南京，成了江苏电视台经济频道特约股评专家，并且为《金陵晚报》、《现代快报》撰写股评。这一段时间王伟感到特别快乐，他还经常被邀请到合肥、无锡、常州为股民传授经验、推荐股票。在大熊市期间，王伟推荐过很多当时熊市中的翻番大牛股，被人誉为牛股“挖掘机”。

王伟说：“我是在用‘心’做股票，我在推荐股票时，自己也在实战操作股票，以实盘同股民交流。”正是凭着实盘操作的业绩，王伟得到了南京证券界和广大股民的高度认可。在南京银河证券老总的邀请下，王伟在该证券营业部建立了王伟工作室，为大客户代理操作股票。当时王伟工作室在南京非常有名气，很多大学教授都拜王伟为师。王伟传授入股技术，指导股民赚钱，在投资者中有很高的声望。这期间，王伟也多次应上海媒体的邀请赴上海点评股市、推介股票。

资金在手，犹如剑在手

2004 年，大盘在 1783 点的高位开始持续阴跌，进入漫漫熊市。当时很多客户不相信股市进入熊市，希望王伟继续操作股票，王伟及时发现了熊市先兆，在 1400 点左右时全部清仓，为客户保住了果实。“此时股票在手，犹如刃在手；资金在手，犹如剑在手。股市总有重生时，但不在此时，耐心等大底的来临。”离开这个六朝古都南京时他这样与股友告别。

后来南京很多投资者给王伟打来电话，衷心感谢他当时的这番话让他们躲过了熊市。

2005 年 2 月，由于母亲在上海开刀，父亲卧病在床，王伟面对熊市也无能为力，因此决定返回淀山湖。这一段时间，王伟仍时刻关注正在惨烈下跌中的大盘走势。同时，王伟积极筹集资金，为即将到来的牛市做好充分准备。

熊市之底，笑傲股市

2005 年 6 月 6 日，大盘跌破了千点大关，市场上哀鸿遍野、血流成河。正当全国投资者甚至全球投资者无不为中国股市的前景担忧时，王伟却兴奋不已，连夜为上海和南京媒体撰文《到了弯腰捡金子的时候》。同时，王伟给券商朋友和以前的客户发去短信：“日月轮回，周而复始，是天地之律。社会经济、股市人生，无不如此。经历了 43 个月的漫漫熊市，中国股市即将进入新一轮繁荣周期，迎来花样年华！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在大盘见到千点大底前夕，王伟发现了“天威保变”“泸州老窖”“重庆啤酒”等超级大牛股。同时，王伟还发现“洪都航空”和“宝钛股份”两只股票在大盘大跌时却拒绝回调，并小幅上扬，而在大盘见底998点反转的第一轮大涨期间，却不温不火。于是，王伟果断分三次买入“洪都航空”6万股，成本价为8.59元；买入“宝钛股份”2.5万股，成本价为9.05元（复权2.84元）。有人听了王伟的话，现价买入了“天威保变”“宝钛股份”这2只后来的大牛股；也有人不听他的，卖出了全部80万元的股票组合。最终，王伟以每股40.30元卖出“洪都航空”，收益率超过450%；以每股60元卖出“宝钛股份”，收益7倍左右。

为了迎接这个千载难逢的机会，王伟向儿时的玩伴儿借来了充足的“弹药”。“他不仅把自己的积蓄给了我，还动员别人拿闲钱支持我，人生得一知己足矣！”至今王伟仍然对这位玩伴儿的慷慨相助感动万分。

大盘从2007年10月16日达到6124点后，一路下滑。在大盘调整期间，不少投资者不仅赔光了在牛市中的收益，而且仍处在深套中。王伟却独具慧眼，凭借发现两只大牛股“冠农股份”和“渝三峡A”，又一次笑傲股市，获得惊人的300%的利润。

王伟的资金账户显示，王伟于2007年12月11日以每股34.094元买入“冠农股份”（2008年3月7日，该股收盘价为81.16元），于2007年12月10日以每股21.42元买入“渝三峡A”（2008年3月7日，该股收盘价为48.90元）。

在2008年年底，王伟第一个在全国重要财经媒体撰文呐喊“1664点就是中国股市历史性大底”，并在随后实战中先后成功挖掘“中兵光电”“长春高新”“北方国际”“四创电子”和“三安光电”等超级烈性牛股。

2009年11月，王伟被浙江大学经济学院荣聘为证券投资学主讲教授。

投资宝典

王伟在业内享有“牛股挖掘机”“华东第一高手”的美誉，曾经挖掘“三安光电”“包钢稀土”等超级大黑马，他的投资风格既崇尚基金经理先进的价值投资理念，又秉承江浙游资灵活凶悍的操作手法。王伟的选股思路历来遵循两条原则，即“两条腿走路”：一、信奉基金经理先进的投资理念和选股思路；二、具备精湛的股市实战技术功底。

王伟一方面有着先进的投资理念，另一方面又有着精湛的技术，因此他在跌宕起伏的股票市场上能够站稳脚跟。股市虽然机会多，但遗憾更多。几乎每一年都会有涨幅超过10倍的大黑马，还有一波又一波行情催生的大涨的股票，很多投资者都对它们特别留意过，甚至参与过，但最终还是未能全程参与，错失了最后的获利机会，对此只能扼腕叹息。然而我们需要看到的是，股市行情尘埃落定之后，空悲切

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无济于事。每一波新行情都会产生很多大黑马，关键是如何才能像王伟一样找到和重新挖掘出类似的大牛股。

王伟自己总结了骑上大牛股的几个重要的投资经验：

关注弱市中的强势个股

在股市中，往往那“万绿丛中一点红”和逆市中涨停的个股留给市场的不光是惊奇，更是一种能够成为今后强势股的非常重要的先兆。从王伟挖掘出的牛股的走势，我们可以发现一个非常重要的特征：几乎所有的牛股在弱市中都先于大盘止跌企稳，之后它们的走势无一不是强于大盘。

弱市中强于大盘的股票很可能就是未来的大牛股，因为先于大盘止跌，说明先知先觉的大资金已经开始布局了，此后大盘一旦止跌，这种股票往往会一马当先，成为大牛股。

下图为 2010 年 2 月 3 号到 2010 年 11 月 2 号北矿磁材的走势图。在这段时间大盘一直表现低迷，2010 年 3 月 1 号，北矿磁材涨停，第二天跳空高开，到 4 月 27 号一直处于横盘整理期，期间北矿磁材虽然没有大幅上涨，但是在 4 月 28 号到 5 月 5 号也走出了一个小高潮。从 5 月 6 号开始，北矿磁材和大盘一起震荡整理，到 7 月 2 日大盘下探至 2319 的阶段性低点，北矿磁材也完成了自己上涨前的蓄势，先是在低迷的大盘中小步慢跑，在 8 月 30 号突然拉出一根涨停，接下来的 5 天都拉出了大阳线，经过 9 月 6 号到 10 月 20 号的高位震荡后，10 月 21 号到 11 月 1 号出现了在低迷的大盘中惊人的急速上升走势。

见下图。



王伟—北矿磁材图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是同时我们需要注意的是，并不是每一只在大盘弱势的时候显示出走强势头的股票都能成为最后的大牛股，如果是下跌初期，一些个股逆势走强，往往是主力的诱多陷阱。我们在选择弱势中的强势个股时，一定要注意大前提，就是股价已经有了大幅的下跌，这样个股的做空动能才能被充分释放，这个时候先于大盘止跌，在大盘疲软时逆势上扬的股票才有可能是真正的大牛股。

从长期在低位横盘的股票中选牛股

长期横盘的股票往往被人认为股性很呆板，不是炒作的对象。但是股市中有句俗话说得好："横有多长，竖有多高。"由于个股身处熊市，经历了长期下跌，其价值日趋显现，先知先觉的主力开始进场拿货。在牛市尾声，主力开始进场吸筹，但还要有一个漫长的吸筹、洗筹、等待某种契机的过程。由于大盘仍处在熊市，所以个股一般也不会立马走牛，在技术上还要有一个均线修复的过程，等待短中长期均线的汇合。这种过程越长，也就是"横得越长"，技术指标修复得越好，日后一旦时机成熟，爆发力就会越强。

下图是福星股份从 2002 年 10 月 11 日到 2007 年 5 月 22 号的走势图。福星股份从 2002 年到 2006 年 9 月 19 号一直处在漫长的低位横盘期，长达 4 年之久。正是这种长时期的低位横盘，使得浮筹得到了充分的清理，减少了后市拉升的阻力。福星股份之前的涨幅和跌幅都不是很大，走势相对低迷，股势较弱，被很多投资者长期忽视。然而 2006 年 9 月 20 日，福星股份一反常态，拉出了一根涨停大阳线。很多投资者也许以为这一天的涨停过后，它又会回到之前 4 年的"病怏怏"的状态，然而这一天的涨停却使日后福星股份从"沉睡"中"苏醒"，日后大幅拉升地"伸懒腰"。从 2006 年 9 月 22 日开始，一直到 2007 年 5 月 17 日，如同福星股份"沉睡"的漫长时间一样，福星股份的上涨也持续了半年左右的时间，期间福星股份的股价从横盘时最低点的 5 元左右，到启动之前的 8 元左右，一直上涨到 2007 年 5 月 17 日的最高点 34.65 元！

见下页图。

如同福星股份一样，股市中有着大量的长期低位横盘的股票，而这些股票无一不有着日后大幅拉升，成为大牛股的潜质。然而在什么时候选择进场则成了关键的问题，因为一只股票横盘了 1 年，并不意味着它已经蓄势待发马上会上涨。一只已经横盘 1 年的股票，也可以横盘 2 年，3 年，甚至 4 年。在横盘期间提前进入，"潜伏"在横盘期并不是明智的选择，因为长期横盘的股票选择突破方向，既可能是向下跌破也可能是向上扬升，因此一定要等打破横盘的方向明确之后再选择进场。一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net



王伟—福星股份图

旦一只蓄势已久的股票打破横盘区间向上的方向明确，我们要果断地第一时间进场，横盘越久，拉升越狠，涨幅越大。

根据成交量和筹码锁定性选牛股

股价某一天放量大涨，而后又受大盘拖累下跌，经过一段时间的低位休整，股价第二次上涨时用小于前期的量（当然越小越好）超越前期股价的位置，表明该股筹码锁定十分良好，这种股中线就有上升潜力。

下图显示的是海螺水泥从 2003 年 6 月 6 日到 2004 年 1 月 22 日的走势图。2003 年 7 月 22 日，海螺水泥当天放量创出阶段性高点，可是之后成交量与股价均大幅回落，就算股价创出阶段性新高，成交量与 7 月 22 日的巨量也没有可比性。这说明了该股在回落、调整的过程中，主力一直持有着筹码，而且控盘程度越来越高，对筹码的锁定良好。因此，后市主力推高的能力很强，后市上升空间巨大，一般后市大多数会有较大的涨幅。

见下图。



王伟—海螺水泥图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是任何定律都不能绝对地预测股票的走势，并不是任何位置的缩量过前高都是买入时机。特别是股价已经高高在上的时候，缩量过前高可能是主力的诱多行为，用少量筹码拉高股价来诱惑散户参与，自己则悄悄潜逃。因此缩量过前高要求股价处于相对低位，这样才能确保进场的安全性，如果是高位则只能少量参与，一旦反转则第一时间出逃。

勇于在“空中加油”时介入强势股做第二波

如果一只股票走牛而你没有来得及骑上，那么还有一个机会，就是在这只黑马奔跑途中加料喝水休整的时候套住它。从技术上，就是在第一波上涨后的二浪调整阶段，趁机介入，也就是在人们常说的“空中加油”时买入，吃它的第二段行情。

如下图，申通地铁 2009 年 12 月 21 日结束回调反转上行，股价快速拉高。2009 年 12 月 30 日该股开始横盘震荡，即进行所谓的“空中加油”。当股价结束横盘后再度突破的时候，我们可以快速进场，收获第二段上涨。该股后市的涨幅比较大，足见“空中加油”的魅力。

见下图。



王伟—申通地铁图

但是在进行“空中加油”的时候，判断“空中加油”能否成立还需要看后市能否向上突破，如果根本没有往上突破，则无所谓“空中加油”。“空中加油”有两个条件需要明确：一是该股前期刚进行过一段快速拉升，缓慢上行的股票无所谓“空中加油”；二是“空中加油”末端必须是大阳线突破横盘整理区间，此后才可能有第二段拉升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黑马宝典之“高位皇冠”

“高位皇冠”是王伟黑马实战技术中一个十分形象的比喻，就是上升途中貌似“三尊头”的复合头肩顶的形态。当初主力用以洗筹、骗筹，但最终演化成一个上升中继平台（期间成交量明显递减），事后一旦突破往往会有十分惊人的涨幅，是给你赚大钱的极好机会，如 2007 年 7～11 月的冠农股份（下方对应的成交量递减十分明显）。

见下图 1。



王伟—冠农股份图 1

下图为冠农股份在 2007 年 7 月到 2008 年年初的走势。在经过 2007 年 9 月到 11 月底的“三尊头”走势，冠农股份开始了急剧的上涨。

见下图 2。



王伟—冠农股份图 2

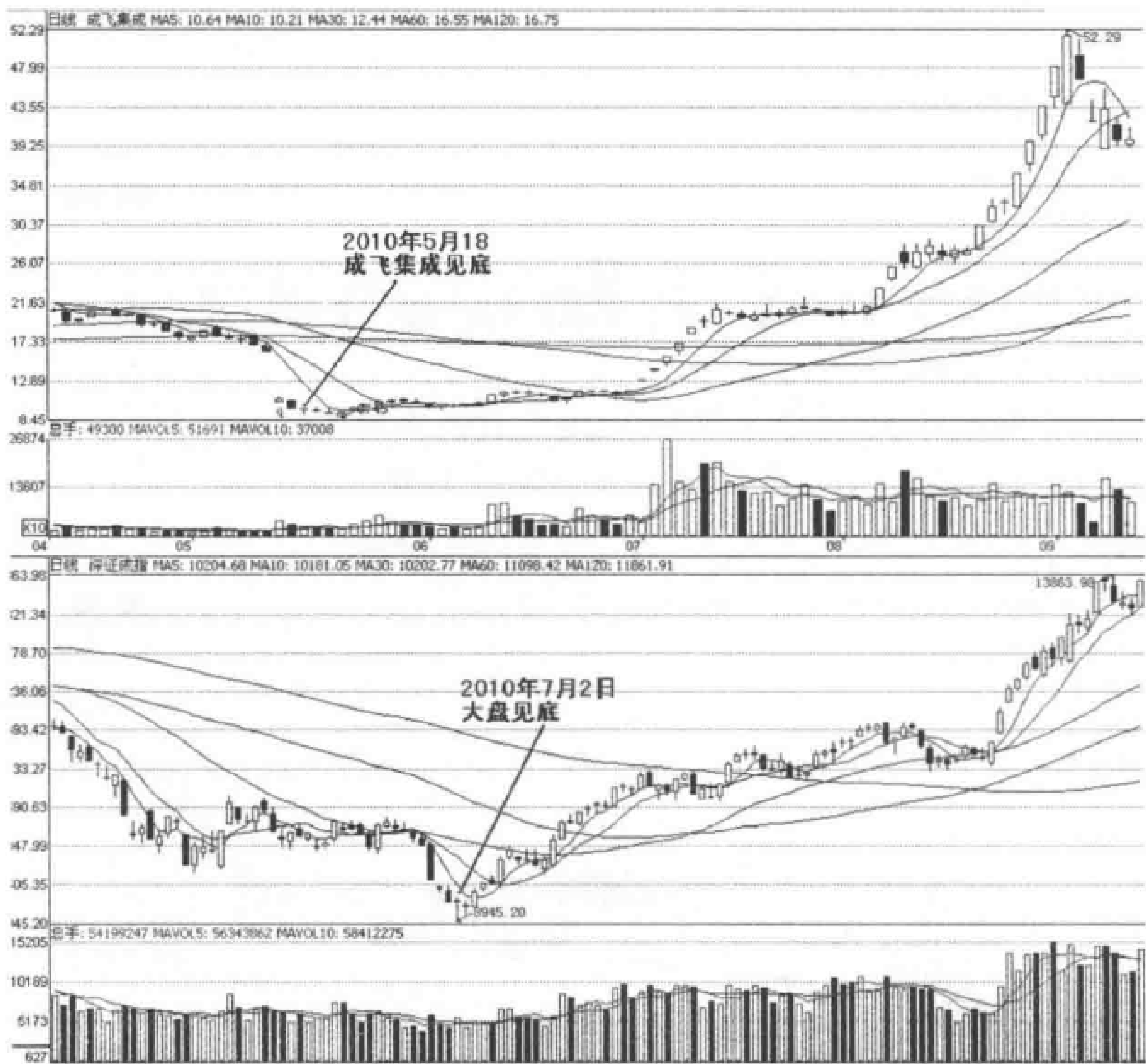
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择先于大盘见底的个股

王伟喜欢选择“先于大盘见底的个股”，这样的股票有很大的潜力成为“牛股”。经验告诉我们，几乎所有的牛股在弱势中都先于大盘止跌企稳，之后它们的走势无一不是强于大盘。在操作时，只要我们把个股的走势和大盘走势叠加在一起就可以一目了然地看到个股和大盘的对比。假如个股领先于大盘提早见底，那么该股中长线的上升空间会更大，其运作的时间也会更久。

王伟曾经举了一些实例，2010 年 7 月份 2319 点启动的此波行情中，最大的牛股如成飞集成在 2010 年 5 月 18 日就率先见底，而大盘是在近两个月之后的 7 月 2 日才见底 2319 点的。下图为成飞集成与大盘的走势叠加图，通过对比我们可以清楚地看到成飞集成先于大盘见底，构筑底部后迅速拉升，而此时大盘仍然不温不火。下图为成飞集成先于大盘见底，后急速拉升的走势图。

见下图。



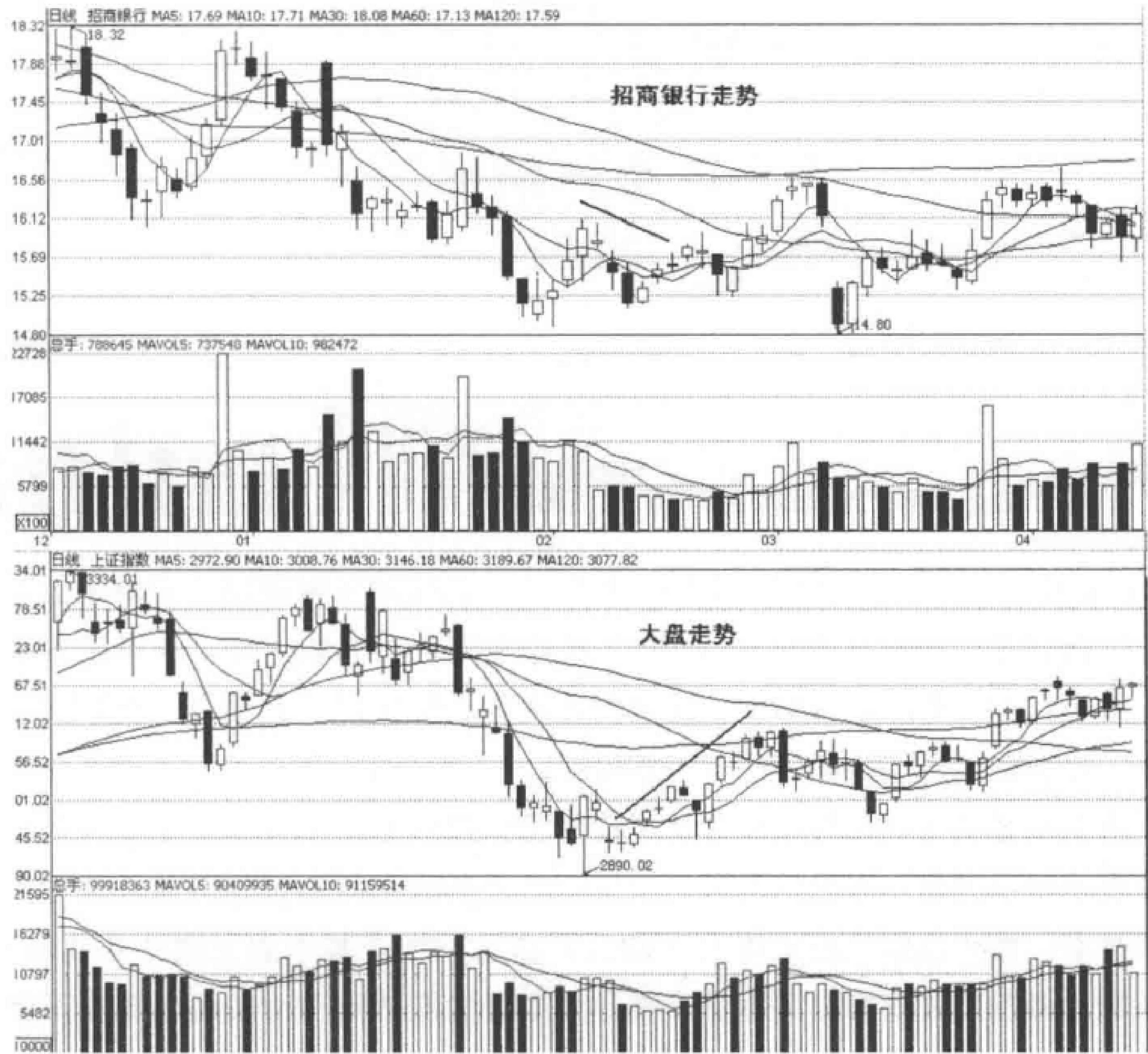
王伟—成飞集成图

上述先于大盘见底的个股虽然最终都成为中长线牛股，但是不是每只先于大盘见底的个股最后都成为了“牛股”，投资者必须要考虑其他的因素。符合此种走势特征的个股，投资者还须要甄别其是否符合后市主流板块，这点非常重要。比如 2008

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 1664 点见底时，中国石油和工商银行虽然也是先于大盘见底，但却不是牛股，因为它们不符合后市的主流板块。

下图为招商银行在 2010 年 4 月到 9 月与大盘走势的叠加图。在图中我们可以清晰地看到，虽然招商银行在 6 月 9 日就已经先于大盘见底，但是在大盘后来的上升走势中却仍然与大盘亦步亦趋，甚至后来跌幅超过大盘。



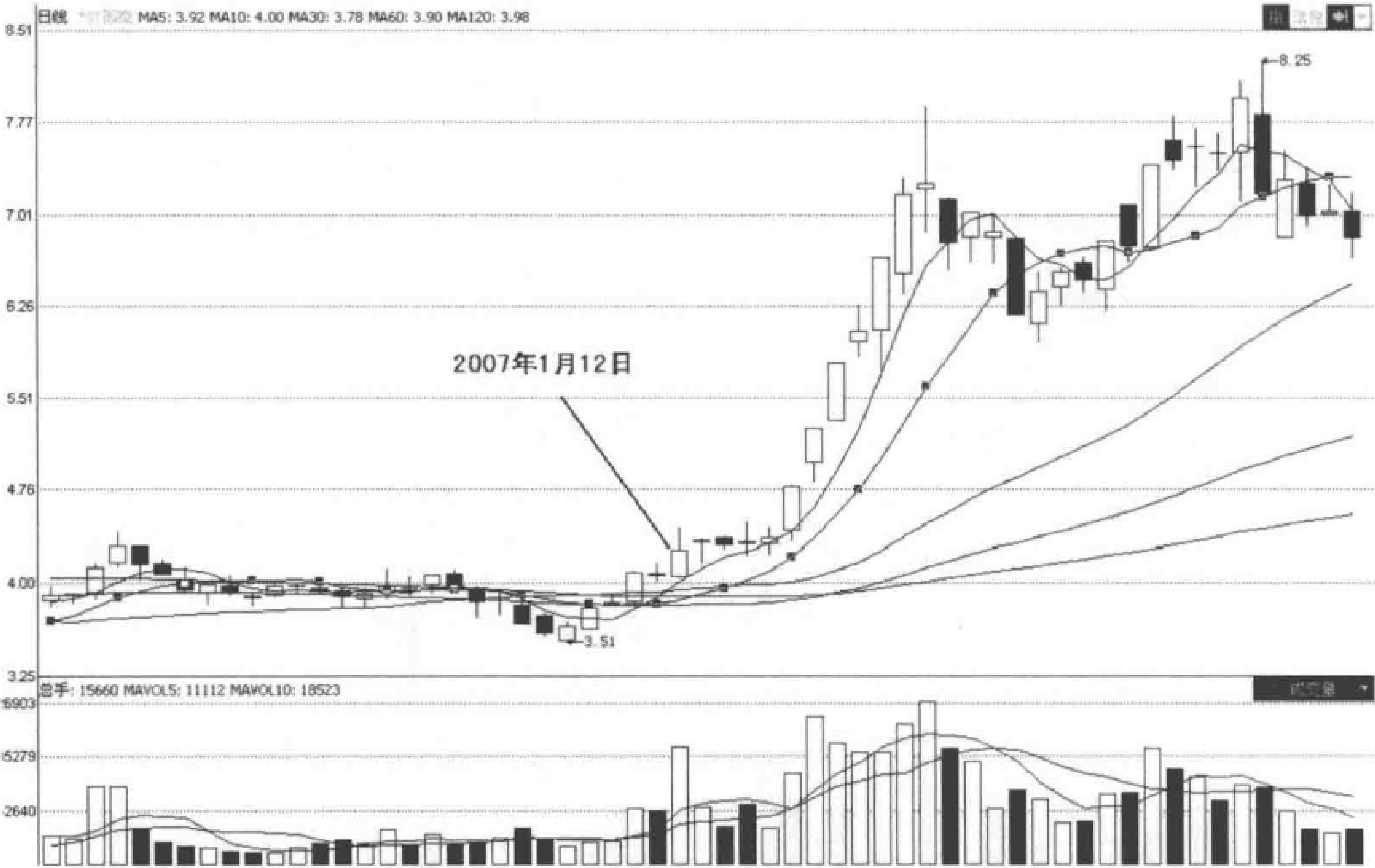
王伟—招商银行与大盘对比图

注意周 K 线一阳穿多线的个股

周 K 线和月 K 线是反映股市中长期走势的两种最重要的 K 线形态。一般日 K 线主力有时会设置骗钱，但周线却很少，月线基本不可能。因为这里涉及资金运作的成本问题。从周 K 线上看，有一种形态很重要，那就是有的股票由于长期横盘，中短期均线处于黏合状态，如果突然某一周周 K 线收出大阳线，而且这根单根周 K 线呈现一阳穿几线的形态，那么，出现此种形态的股票走牛的概率极大，深国商就是这样的例子。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



王伟—深国商图

如上图所示，深国商前期的走势比较低迷，长时间窄幅震荡，平均线逐渐黏合在一起，方向不太明确。2007 年 1 月 12 日这一周该股大幅上涨，一根阳线贯穿了 10 日、20 日、30 日、60 日均线，这说明此前的盘整格局已经结束。投资者可以积极介入，该股此后果然大幅上涨，收益可观。

很多投资者认为，作为众多身处劣势的散户投资者，不可能像基金经理那样去每一家上市公司调研，因此挖掘黑马的概率微乎其微。但是根据王伟征战股市多年的经验来看，散户也能依据上市公司的公开信息再结合基本面上的产业政策导向，重点从技术面着手去挖掘出大牛股。对身处劣势的散户而言个股内情无法了解，但如果你掌握了王伟选择牛股的这几招，在基本面上予以佐证，同样可以取得不错的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杨怀定

——中国股市第一人

股神档案

姓名： 杨怀定

出生年月： 1950 年

籍贯： 上海

入市时间： 1988 年

投资风格： 紧跟国家的经济政策，与庄家斗智斗勇，成就散户的神话！

华尔街有一个说法：你如果能在股市里待上 10 年，你应该可以不断赚到钱；如果待了 20 年，你的经验将极有借鉴的价值；如果待了 30 年，你退休的时候必定是富可敌国。

随着资本市场在中国的发展，中国老百姓越来越明白一个道理：钱能生钱，钱能生息。他们已经开始在思考：怎样最科学合理地指挥手中这支“大军”——余钱了，或存银行，或买债券，或买国库券，或买股票。但是他们大多也都处于初醒阶段，而其中的佼佼者，有的简直比北京大学、复旦大学毕业的金融研究生、教师还高明。他们中的一个典型代表，就是赫赫有名的平民金融家——杨怀定。

财富故事

狠心砸掉“铁饭碗”

对于杨怀定的故事，中国散户几近耳熟能详了。杨怀定是 1950 年生人，初中毕业后一直在上海铁合金厂当工人，后来又当上了仓库保管员。工资先是每月 36 元，后来涨到了每月 53 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于当时生活不富裕，他就和妻子悄悄地干起了第二职业。妻子承包了一家乡镇企业的销售业务，他自己也在业余干点推销活儿。由于第二职业收入不错，慢慢竟有了 2.9 万元余款，这在 20 世纪 80 年代的中国可是个不小的数字。

1988 年春节，杨怀定 38 岁。厂里仓库丢了一吨多铜材，因为杨怀定妻子承包的电线厂所用的原料是铜材，杨怀定一下子成了重点怀疑对象。人家怀疑他监守自盗，公安局竟突然请他“谈话”，他惊呆了。6 天后，小偷被抓住了，冤情被洗刷了，可这却深深地刺痛了杨怀定的心。他想：我对工厂这么负责、热爱，到头来工厂却不信任我。“士为知己者死”，不相信我，我就走！

杨怀定辞职了。这一天是 1988 年 4 月 21 日。20 世纪 80 年代后期，那个年代的人们都是一个心眼往国营大工厂钻，而杨怀定却横下一条心，砸掉了自己的“铁饭碗”。

报纸里面有黄金！

杨怀定多次讲：我的事业是从看报纸开始的，报纸里边有黄金！

杨怀定小时候特别爱看书，近视眼就是那时遗留下来的。虽然他学历不高，但他仍然觉得自己是个“没文凭的有文化的人”，和那些经过学习有文凭没文化的人相比，他在很多方面还略高一筹。

杨怀定曾经看到一本间谍小说，说苏联通过对德国公开报纸的搜寻，破解了德军的机密情报。他开始了遐想，中国也有那么多报纸，有哪个地方漏出来一条重要消息，我捡到了，我就发财了。

直到今日，杨怀定平时也非常注意学习，爱看报、看书。他不仅买股市操作的书，买国库券交易的书，而且还订了大大小小 118 份报纸。说到捕捉机会的能力，杨怀定是怎么学来的？还是读书读来的。他从报纸里面找机会达到了痴迷的状态。一度，家里人都说他是个书呆子，除了看报纸不知道干事。

很多人疑惑 118 份报纸怎么来得及看。杨怀定从来不看花边新闻，只看经济要闻。他对报纸有着浓厚的感情，可以说是报纸成就了杨怀定的今天。

辞职之后的杨怀定第一个想到的不是去打工挣钱，而是读书学习。他对知识的饥渴让他一头扎进了图书馆里。他钻进了最有名的上海图书馆去看报纸，时间一天天地过去了，他的 2 万余元也在一天天地减少——毕竟是坐吃山空啊！但他还是坚持天天去看报、学习。

其实杨怀定不是不想挣钱，他并不是一个甘于吃老本的人，他看书看报也绝不是漫无目的地瞎看。他每天跑去图书馆看报纸，是想看看报纸上有什么致富信息。功夫不负苦心人，突然有一天，他眼前一亮，中国人民银行行长李贵鲜的一个讲话

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赫然映入眼帘：经国务院批准，中华人民共和国境内的公民可以自由买卖国库券——国库券可以由死钱变活钱了，可以流通了！

面对这张报纸，杨怀定想到了很多很多……而也就是这张报纸，开启了他的人生新篇章。

他在南京路邮局买下了当天的《人民日报》之后，兴冲冲地跑到上海一家大银行的金融研究所。一位西装笔挺、戴眼镜的研究员接待了他。当杨怀定问他“什么时候真正可以卖国库券”时，研究员怔住了，“不行！买卖国库券是非法的！”

杨怀定笑了，心想：别看您西装革履的，却原来是位不读书不看报的。他显得很老实地从口袋里拿出《人民日报》，研究员一看怔住了，“啊！我们还没接到红头文件呢！”杨怀定于是托他打听：什么时候可以买卖，全国哪些城市可以买卖。研究员十分客气而谦虚地答应了。

第一个吃螃蟹，“杨百万”诞生

这位谦虚的研究员帮了杨怀定的大忙。几天后，杨怀定就弄明白了，全国有6个城市可以买卖，除上海外，最近的是安徽合肥市。

怎样才能用最快的时间知道那儿的国库券价格呢？又是报纸帮了杨怀定的大忙，他去查了《安徽日报》，这一查可不得了，他发现，在上海100元面值的国库券在安徽合肥只卖96～98元！他想来想去，觉得这说明当地人民急于兑现，等活钱用。杨百万眼睛一亮，为什么不利用同一种国库券在上海和合肥之间的差价挣钱呢？

杨怀定决定了，自己就要当这个第一个吃螃蟹的人。当天，他和妻子商议后，从银行里取出了全部存款2万元，又从亲友处借了9万元。第二天，他换上一身旧衣服，夹着一个旧黑包，买了张夜班去合肥的火车票，一坐就是13个小时，赶到合肥去买国库券。

谁知杨怀定这一来恰巧帮了合肥市银行的大忙。当时合肥市工商银行接到上级通知，不得不买进10万元的国库券，正发愁这笔死钱怎么用活。杨怀定一来，就说：“全买下。”

当时银行的业务员一听吓了一跳，她从来没见过一出手就10万元的！她赶紧请来了银行经理，经理也有点半信半疑，经理说：“我们有10万元，不是1万元，你听清楚了？”

杨怀定笑了，他怎么会不清楚呢?！买的国库券越多意味着他倒卖得到的利润越多啊！杨怀定面对银行经理的质疑笑而不语，从包里拿出了10捆1万元一扎的钱放到了桌上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样大手笔的买卖可把银行乐坏了，他们也没想到杨怀定买这么多国库券是要去倒卖的，以为他只是买了等着到期兑换挣利息。杨怀定的"大手笔"也引起了报纸的关注。《安徽日报》的记者赶来采访他，杨怀定当时对倒卖国库券还是有点担心，他只是讲了一通国库券利息高的一般道理，并请他们继续按国家规定收购国库券。

临走时，杨怀定留下一句："以后我还会来的。"

从安徽"大手笔"地买来了国库券，杨怀定马上马不停蹄地赶到上海把这些国库券卖掉了。从上海到合肥来回两天的时间，第一次异地买卖国库券，虽然有点辛苦，有点担心，最后竟挣了1060元！杨怀定和妻子别提有多高兴了，这在上海工人人均月收入200～300元的年头，可不是个小数字。

后来，杨怀定来回穿梭于山西、福建、河南等地，采用蚂蚁搬家的方式把国库券源源不断地搬到上海，一年就赚了100万元。

在20世纪80年代，对许多人来说，成为万元户都是遥不可及的目标，更何况是百万。从此，杨怀定的大名就在上海的干部、群众中传开了。人们纷纷猜测他有多少钱，有的估计有几十万，有的估计有上百万，于是干脆叫他"杨百万"，杨怀定听到后乐了，他觉得这名字挺响亮的，既然这样，那就叫"杨百万"吧。于是，他在自己的名片上也公然印上了这个名字。久而久之，人们反倒把他的真名都给忘了。

资金量做大后，他不再亲自到外地跑了，雇了几个人在全国各地跑，他坐在上海用电话遥控指挥。

这些人每到一地，第一个任务就是打听当地的国库券行情。杨百万说："用现在的话讲，我就是买信息。我变成信息中心，知道哪里价格最低。我指挥他们从最低的地方开始依次买进，越买差价越小，最后回到上海卖出。人换班休息，资金不闲着，每天在滚动、膨胀。"

今天中国的股票市场、国库券市场如此四通八达，遍及全国400多个城市，其渊源，其实质，和杨怀定当时辛辛苦苦地带着钱奔波于两省市间是完全一样的。两地买卖亦完全正当、合法，而且这还有利于全国性国债市场的形成。从这个角度来讲，他真正成了中国第一个异地证券交易的勇敢的吃螃蟹者——功劳真大！

挣了钱不忘国家

在那个消息闭塞的年代，杨怀定不知道有多少人在和他一样倒卖国库券，他怕自己的"秘密"泄露出去，只敢悄悄地干。久而久之，倒卖国库券的人越来越多，他发现国库券买卖的市场非常大，就是有10个20个杨怀定也不会影响两地的价格。

杨怀定虽然靠着倒卖国库券成了"杨百万"，但是他心里却始终不安，一个问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一直困扰着他：异地倒卖国库券合法吗？

终于有一天，他鼓起勇气，不怕自己的“秘密”泄露去求教于律师事务所。专门研究经济法的律师听了一怔，说：“易地交易国库券？没听说过，待我们研究一下再回答你。”研究的结果，完全合法，杨怀定的心终于放下了一点。

然而他的“心病”似乎还是没有治好，他想到了国家，想到了交税。我这么赚钱，该向国家交税啊！可是查遍《中华人民共和国税法》，却没有关于国库券交易要征税的规定。

他仍不放心，又怯生生地来到上海市税务局，找到领导同志。领导同志问：“您是来补税的吗？”“不，我是来问问题的。”“您做什么工作啊？一般都得交税的。”“但我做的事是买卖国库券，税法上没讲要交税。”领导同志先是一怔，继而又惊喜地说：“你是杨怀定吧？早听说你买卖国库券发了财。”他们赶快打开《税法》一一细查，果然，没提这事。

杨怀定问：“是不是上边忘了？”“好，我们请示一下上级再答复您。”几天后，国家财政部税务总局回电：为了促进国库券发行、流通，方便群众，国库券买卖不征税。

杨怀定知道后，这才完全定了心。上海市税务局的有关领导很高兴，专门在《新闻报》上发表了一篇题为《公民的纳税意识》的文章表扬他，说：“正当不少人千方百计地逃税、漏税的时候，一位不必纳税的同志却主动来请示税务局是否要交税，这位同志就是——杨怀定。”

进入股市，财富翻几倍！

杨百万靠着超人的眼光和对政策的敏感性，成了中国的第一批“百万户”。他靠着自己的勤劳和智慧打下了事业的基础，而真正让他的事业腾飞的不是国库券市场，而是股票市场。

1989 年 7 月 14 日，杨百万开始了自己的炒股生涯。当时，鉴于 1988 年开始的宏观经济中的治理整顿已取得了成效，而市场上的不少生产资料、消费资料卖不出去，出现了不少工厂停工、工人拿 70％工资在家下岗、市场疲软的情况——这意味着社会上流通的货币太少了——国家决定再次进行宏观调控：放松银根，将银行的贷款利率降下来——中央电视台一天三次不停地播放这条消息。国家鼓励人民把存到银行的钱拿去消费、投资，促进经济发展。

对国家经济政策非常敏感的杨百万当然没有放过这次机会。杨百万心里想：银行利率下降了，流向社会的钱就会多起来，物价就会上涨，钱就会贬值，那么怎样才能让自己的钱更好地保值呢？怎么才能使自己辛辛苦苦挣的钱不贬值呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杨百万是个较真的人，他冥思苦想了很久。终于他找到了好方法：银行利率降了，说明国家鼓励居民这段时间多消费，从而不也就是鼓励工厂多生产商品、多投资吗？这么一来，股票——这种投资证券，不也就会涨了吗？

有些人是“思想上的巨人，行动上的矮子”，而杨百万则是个雷厉风行的执行家。第二天上午不到九点，他就来到上海唯一的有两间门面的静安证券门市部。杨百万在上海已经算是个名人，也是证券市场的常客。不少人一见他，就围了上来：“老杨，多日不见了，今天来卖什么？国库券吗？”

然而杨百万心里有数，倒卖国库券的时代已经一去不复返了，新的财富大门正在向他敞开！面对别人的询问他笑而不答，排起了队。营业开始，轮到他时，营业员见是杨百万，以为他又要买卖国库券了。不料，杨百万一语惊人：“现在还有多少种股票，多少数量待售的？”

在人们的印象中，“杨百万”已经和“国库券”画了等号。而他的这一问把整个门市部都轰动了，杨百万说：“按这些股票的卖出价计算，我全要了！”

像当初第一次买下 10 万元的国库券一样，毫不犹豫地“大手笔”买下了面值 100 元的电真空股票 2000 段（相当于现在的 20 万股）就走了。

杨百万的果断有了回报，半年以后，股市开始猛涨，一下子就摆脱了在 100 多点徘徊 2 年多的历史，从此开始了轰轰烈烈的大涨阶段。看着 100 元的“电真空”涨到 2200 元，50 元的“飞乐音响”涨到 400、600 元……杨百万心里乐开了花，自己的财富不仅没有贬值，反而成倍地增长了！

榜样的力量

但是潮涨总有潮落时，当股市猛涨，大家都在欢天喜地地炒“延中”、炒“二纺机”时，当上证指数达到 1400 点时，杨百万看到了乐极生悲，股市炒得太高的危险性，不久，就悄悄地抛掉股票又买回了国库券。

1992 年 5 月，股市终于从高往下走了。同年 11 月，上海股市经过 5 个多月的连续下行，指数从 1400 点跌到了 392 点。有人整天悲悲戚戚；有人则因想不开而自尽；一批很沉得住气的干部，也被跌怕了。他们派代表到研究股市的研究所去请教，几位青年股市分析家告诉他们，大概要跌到 200 点呢。这批干部听了面如土色——还要跌一半啊——回去后便纷纷“壮士割腕”了。说来也真惨，1400 点不抛，900 点不抛，392 点了，股价跌去了大半，损失 75%了，倒来抛了。

这也正应了那句股谚：“股市无专家”。但是股价狂跌到人人都绝望的时候，往往也就是光明即将到来的时候。上海市证交所、上海市委、上海市政府，直至国务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

院领导都亲自出面，召开上市公司座谈会，希望新上市公司能够拿出以股票募集的资金来托一下市场，并要求股份制公司千方百计搞好内部管理，提高效益，给股民较多的回报……

国务院领导一再表示，希望上海股市要稳定……此时，杨百万也正在关注着、思考着这一切。杨百万也只是一个普通的股民，他无法估计股市会跌到多少点，但是他意识到已经跌得很低了，至少离底部已经不远了。

于是，杨百万亲自出马，将国库券大笔大笔地变卖成现钱。在股市一片黑暗之际，他驱车来到上海当时最大的也是人最多的交易场所——文化广场，这里有全国各地几十家证券公司的分部，每天都有几万股民进进出出。他魁伟的身材一离开小车，就立即被人们发现了，不少股民跑过来征求他的意见："老杨，还会跌吗?"他笑而不答。保安人员围了上来说："老杨，你有什么事就来个电话，何必亲自来呢?看围了多少人!"杨百万边笑边往广场的舞台上走，大群大群的股民望着他，他们中的大多数都是被套了几个月的工人、干部、退休工人、市民，他们几个月来食不甘、眠不安，做梦都会哭起来，有的亏了几万，有的亏了几千——其中大部分都是平时省吃俭用一点一点积攒起来的工薪钱！这时，他们都在密切关注着杨百万——这位最著名的平民投资者、平民金融家的一举一动。

杨百万当众大声地请工作人员以市价打进 1 万股"轻工机械"，立时，人群轰动了，"杨百万买了 1 万股轻工，杨百万开始买股票!"——当时，股市天天跌，即便是再大胆的人也只敢几百股几百股地买。在随后的几天里，杨百万又驱车到上海很多证券公司买股票。之后，他对人说：当时，不能号召大家买，万一再跌下去，不是害了人吗?所以，只好"身教重于言教——以自己的行动去告诉人们，这差不多接近底部了"。

杨百万懂得人的心理，他知道"榜样的力量是无穷的"。在国务院、上海市领导、深圳市领导的关心、努力下，在各大券商及上市公司的配合下，也许是在杨百万的带动下，上海财政证券公司及一批勇敢的人在股市黑暗之际，大胆地用自己的钱大笔大笔地买进股票。

11 月，"氯碱"股上市，5.4 元的溢价竟跌到 4.9 元，绩优股"联农"竟跌到 7.2 元……"氯碱"公司及深圳来的股民与上海股民一起奋不顾身地大胆吃进廉价股票……世上没有只涨不跌的股市，也没有只跌不涨的股市，"严冬之后是春天"——就在杨怀定买进"轻工机械"的一周后，上海、深圳股市在经历了 5 个多月的下跌后开始上涨了，上海股市像是报复性地以一天 50 点、100 点井喷式的速度迅速上冲，一浪一浪地上涨，"轻工机械"一涨就涨了 30 个月。杨百万的收入又翻了一倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资宝典

如何识别主力洗盘

每一个投资者都想骑黑马，但不幸的是，黑马的脾气都不好，经常是爬上黑马却坐不稳。低位买入一只黑马股票，却因其大幅震荡而斩仓离场，然而刚刚卖出股票，股价却又涨起来，似乎有意和投资者作对，“你不抛它就不涨”。

相信这种后悔的经历大部分投资者都有过。其实，这种现象并不是偶然的，任何主力都不可能盲目拉高股价，如果股价一味上涨而没有回调，相信股市上个个都是股神，这点从逻辑上说也不可能成立。同时，主力也不可能把自己处于危险的处境，让散户轻松地赚钱。于是主力在拉升过程中必定会出现洗盘的过程。

只有明白了主力的洗盘，投资者才好对症下药。

首先，主力需要提高所有投资者的平均成本，把短线投机者从马背上拽下来，以避免主力在拉升过程中付出更多的成本。同时经过大幅震荡后，主力可以从中高抛低吸，也可获得一定的短期收益。既然主力要洗盘，必然会制造出各种盘面假象错觉，这样才会让信心不坚定的人抛出手中股票以达到洗盘目的。

而再聪明的主力此时都会留下蛛丝马迹，投资者只要细心观察就可以发现，只要是下跌关键的技术位点位，就会出现大量买盘，这就是主力在进行护盘。这样做的目的就是要做出一个漂亮的止跌反弹图形，好让下一批旅客上车。

主力洗盘的手法主要有以下几种：

(1)主力通过横盘筑建平台的方式洗盘

通常在拉升过程中突然停止，K线图上表现为一个高位的平台整理，用时间抹杀投资者的信心，并且让缺乏耐心的投资者出局。一般情况下，这个平台持续时间相对较长。例如，美的电器在2006年年底的走势。

见下图。



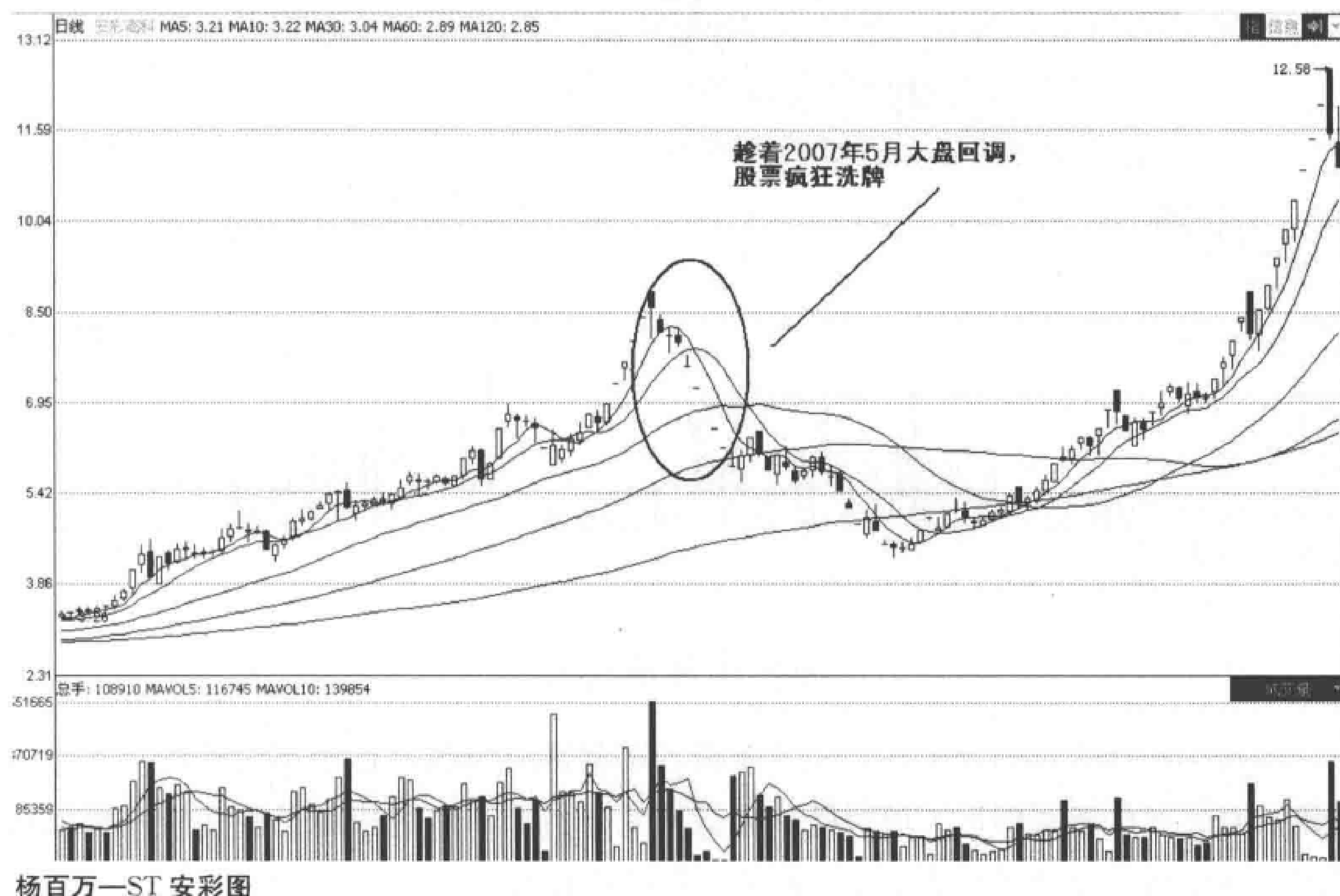
杨百万—美的电器图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)主力利用大盘回落的机会凶猛洗盘

主力已经在大盘的前一阶段行情中赚得盆满钵满，那么一旦大盘出现回调，主力就会“打压没商量”，借用大盘洗盘的机会凶猛地洗盘，跌幅远远超于大盘。而一旦大盘回调结束，主力的拉升速度往往也是让人惊叹!

见下图。



杨百万—ST 安彩图

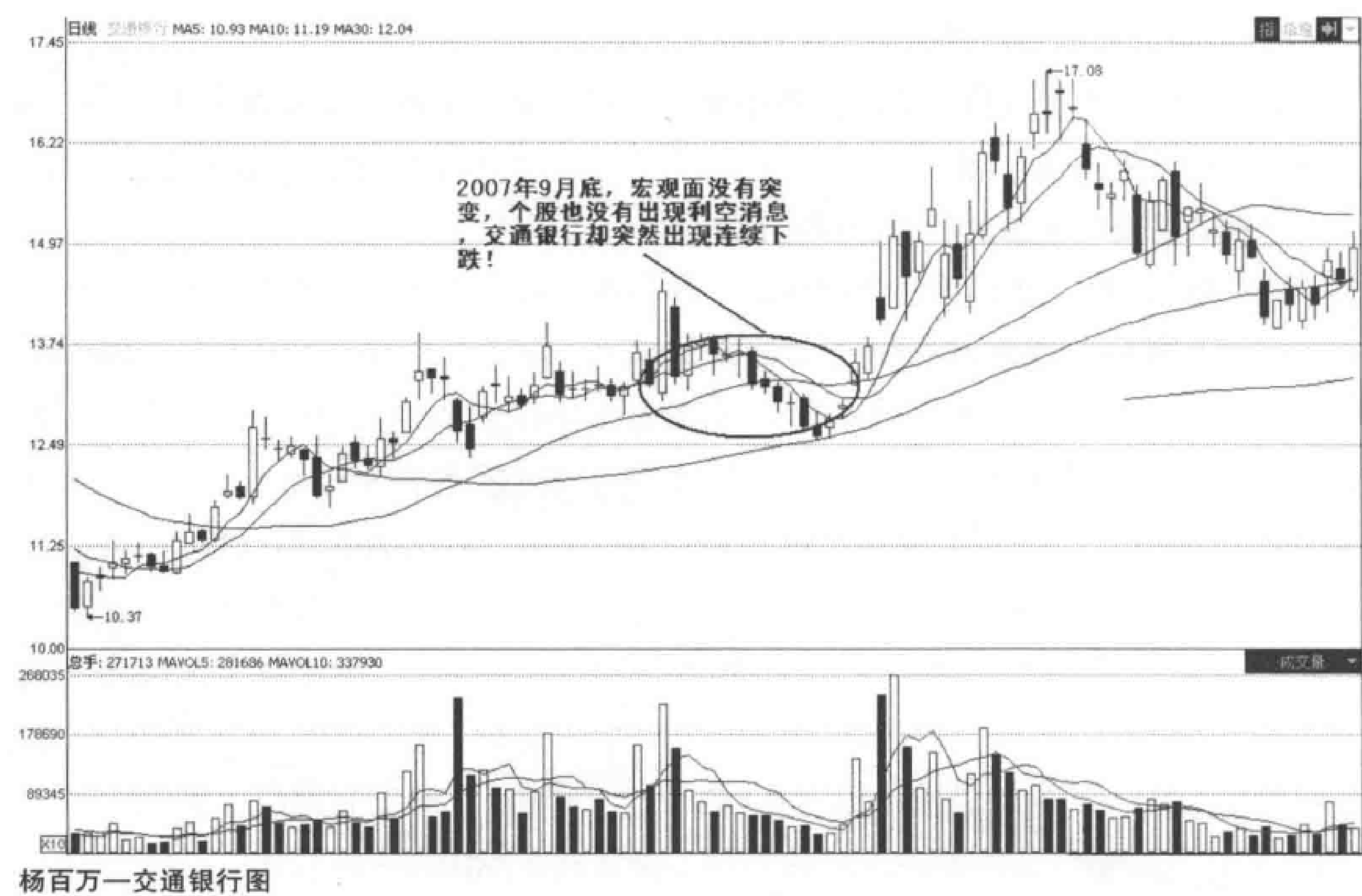
上图是 ST 安彩在 2007 年 5 月到 6 月大盘下跌时，趁机凶猛洗盘的 K 线图。从 5 月 24 日到 6 月 5 日，ST 安彩一直是开盘就跌停，K 线呈现“一落千丈”的局面。不少投资者往往卖不出手里的股票，等到 ST 安彩小幅回升便像烫手山芋一样赶快抛掉了它。但是他们不知道这是主力在借大盘的调整而疯狂洗盘，洗盘之后的 ST 安彩又开始了新一轮的拉升。

(3)强硬打压洗盘

虽然大盘走势很稳健，股票的基本面也没有任何负面信息，甚至连技术形态都没有破坏，一只股票却连续几天莫名其妙地收出大阴线。这是为什么？很多投资者开始恐慌，觉得一定是有些他们不知道的“内幕消息”，让了解内幕的人不再看好这只股票，于是也跟着抛售它。殊不知，这有可能是主力在“强硬”地洗盘。2007 年 9 月底，宏观面没有大变化的情况下，交通银行却突然连续下跌，显然是主力在强硬打压洗盘。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



杨百万—交通银行图

如何读懂成交量

股市中的分析指标有很多，如果投资者都要熟练掌握，这是不可能的，万事皆有源，只要抓住源头即可。而对股票进行技术分析最基本的指标是什么呢？那就是价格与成交量。其他指标无非是这两个指标的变异或延伸。

成交量是指一个时间单位内对某项交易成交的数量。一般情况下，成交量大且价格上涨的股票，趋势向好。成交量持续低迷时，一般出现在熊市或股票整理阶段，市场交投不活跃。成交量是判断股票走势的重要依据，对分析主力行为提供了重要的依据。

一只股票成交量的大小反映的是该股票对市场的吸引程度。当更多的人或更多的资金看好股票未来时，他们就会投入资金；当更多的人或资金不看好股票未来时，他们就会卖出手中的股票，从而引起价格下跌。但是无论如何，这是一个相对的过程，即不会所有的人对股票“一致地”看好或看坏。

股票处于不同的价格区域，看好的人和看淡的人数量会产生变化。大多数人都有一个错误的看法：成交量越大，价格就越涨。要知道，对于任何一个买入者，必然有一个相对应的卖出者，无论在任何价格，都是如此。在一个价格区域，如果成交量出乎意料地放大，只能说明在这个区域人们有非常大的分歧，比如 50 个人看涨，50 个人看跌；如果成交量非常清淡，则说明有分歧的人很少或者人们对该股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

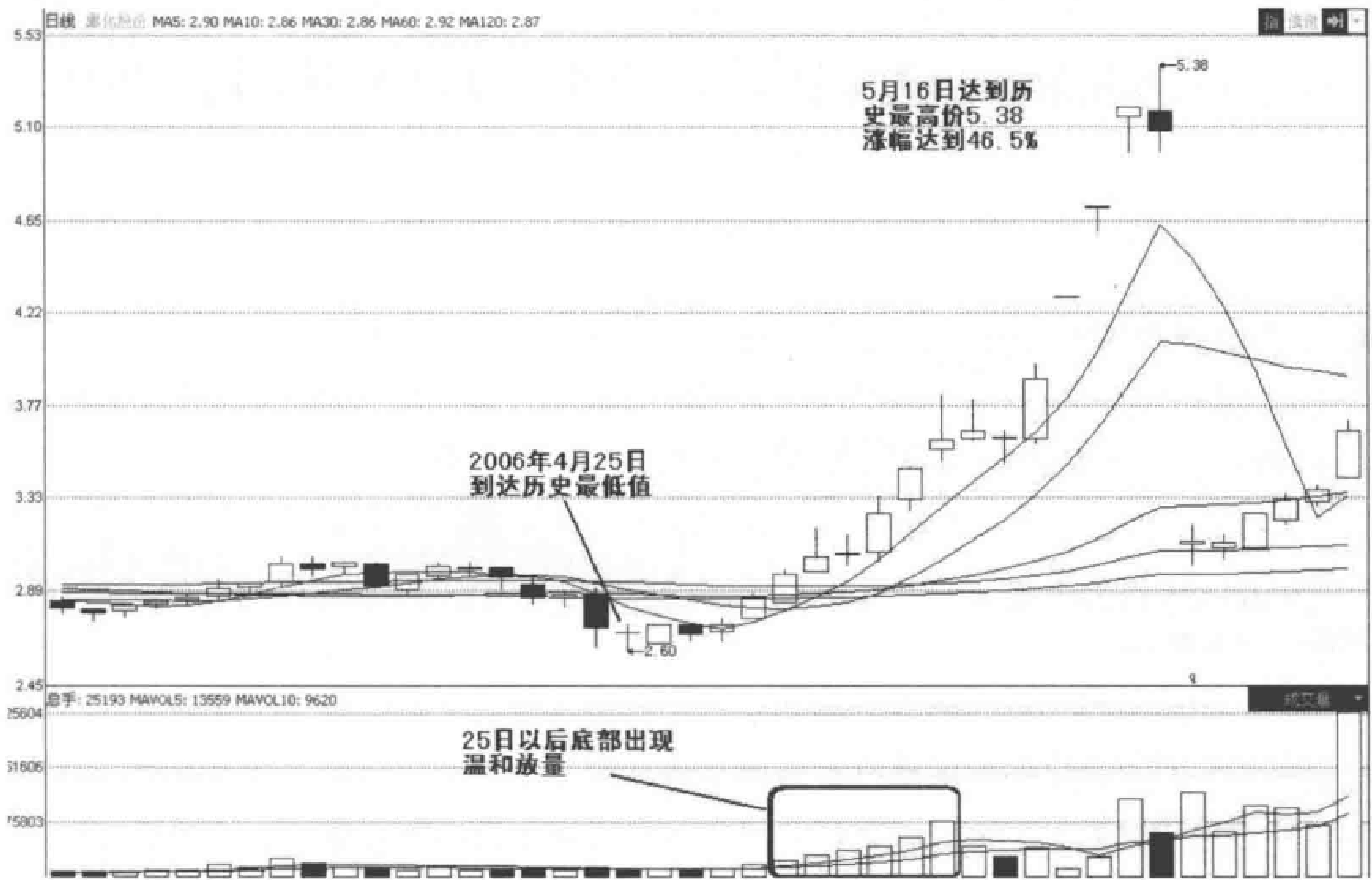
毫不关心，比如 5 个人看涨，5 个人看跌，90 个人无动于衷或在观望。

在实战中，杨百万认为我们应该读懂成交量，读懂了成交量就读懂了一只股票的一大半。

（1）成交量温和放量

当大盘长期在低能运行时，个股成交量基本上都处在一个持续低迷状态：当大盘结束调整，开始向上运行时，有些个股率先放量，并保持连续温和放量的过程。一般情况下可以判断有资金在介入。但是此时并不意味着我们可以立即跟进，因为出现底部温和放量之后，股价也会上升并接触到最近的一个压力位。如果时机不成熟，紧跟着就是缩量调整，这个调整过程不能低于前次放量的低点，否则就说明已经低于主力成本区范围，证明市场的抛压还很大，后期还有一个调整的过程。

见下图。



杨百万—黑化股份图

2006 年 4 月 25 日，黑化股份达到了最低点，然后成交量开始温和放量，5 月 16 日股价到达最高点，虽然并没有一开盘就涨停的激烈气势，却靠着稳扎稳打，在不到一个月的短暂时间里获得了接近半数的涨幅。

（2）成交量连续放大

当主力准备进入拉升阶段时，常把成交量图形做得非常漂亮，在这段时间内成交量连续放大。股价慢慢推高，在 K 线图上形成一个价升量增的形态，这个图形越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

漂亮就越有可能产生大行情。

下图所示，是中金黄金在 2006 年年初的走势。2006 年 1 月 4 日，中金黄金的成交量突然放大，随后将近一个月的时间，成交量不仅没有下降，反而持续保持着上升的趋势。这么漂亮的成交量对应着中金黄金的大行情，从 1 月 4 日的开盘价 7.58，一直到 2 月 7 日的最高点 14.34，中金黄金上涨接近 90%，可谓是一只惊天大牛股！这期间中金黄金几乎天天“大红灯笼高高挂”，只有两天收阴，量价配合得相当默契。

见下图。



杨百万—中金黄金图

(3) 下跌过程中成交量突然放大

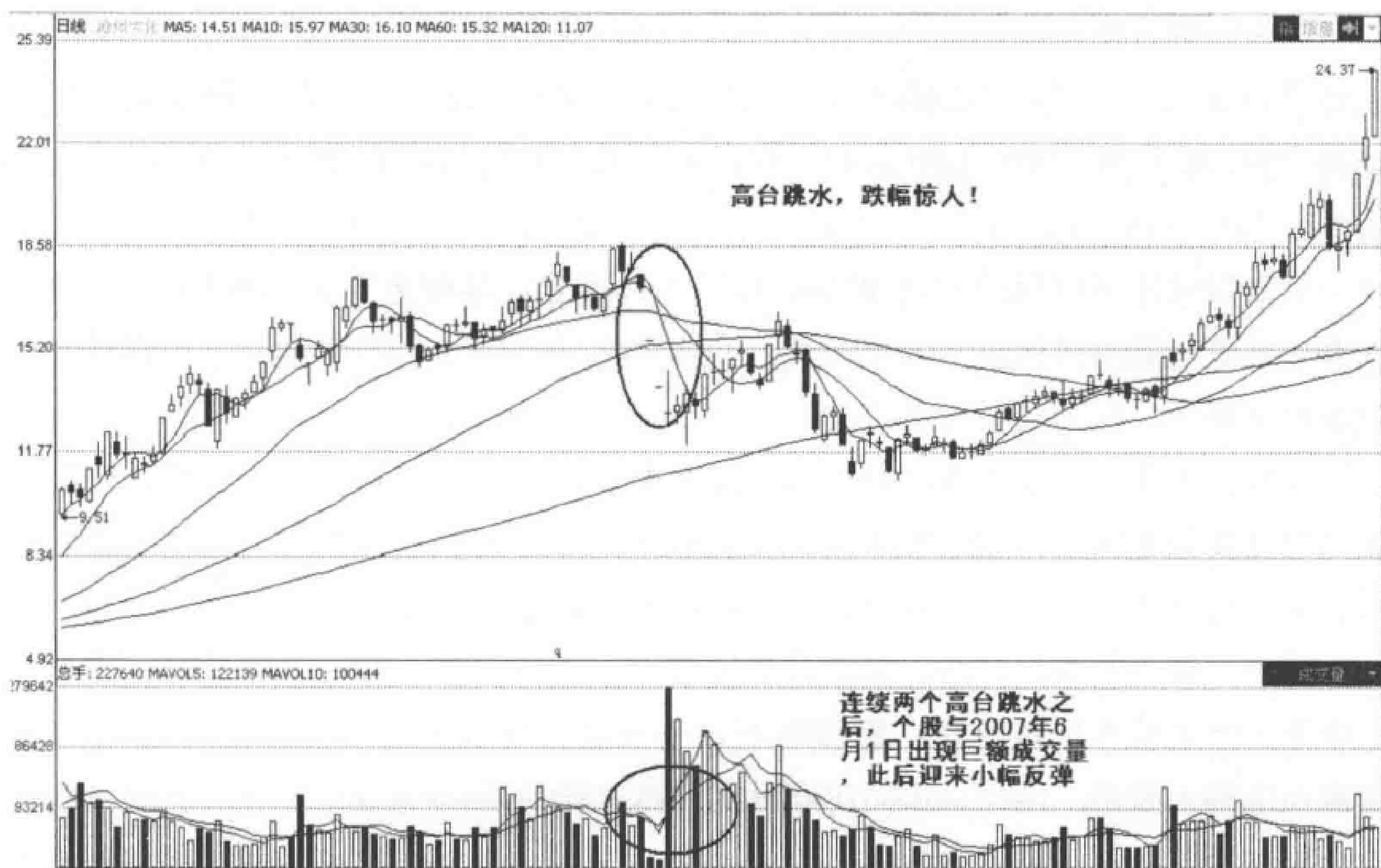
股票拉升过程中的成交量放大固然可喜，但是股票下跌过程中的成交量突然放大又作何解释呢?

下图是沧州大化 2007 年 6 月初的日 K 线图。2007 年 5 月 9 日，沧州大化达到了一波上涨的最高点 18.59 元，随即大幅下跌。连续两天的“高台跳水”，从 17.11，两个跌停到 13.86，跌幅将近 20%！

而 2007 年 6 月 1 日，元气大伤的沧州大化终于迎来了转机，成交量突然大幅放大。这说明在下跌的过程中，空方的动能得到了充分的释放，后市做空的动能不足。果然，6 月 1 日之后，沧州大化迎来了短线的反弹机会。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



杨百万—沧州大化图

如何跟庄

庄家这个词对于中国的散户投资者来说一定不陌生，而大多数时候大家对庄家的概念仍旧是模糊的。百度百科上这样解释庄家：“庄家”指能影响某一金银币行情的大户投资者。通常是占有50%以上的发行量，有时庄家控盘量不一定达到50%，依各品种而定，一般10%～30%即可控盘。庄家也是股东，庄家通常是指持有大量流通股的股东。庄家坐庄某股票，可以影响甚至控制它在二级场的股价。而庄家和散户是一个相对概念。

现在有很多投资书籍号称要教散户“打败庄家”，在杨百万看来这根本是不切实际的。作为庄家不仅对股票的研究比散户更为透彻，资金量更占优势，而且很多时候掌握了散户无法掌握的内幕消息，甚至可以通过散布某种消息来影响股价。杨百万认为，作为散户投资者，实现最大赢利的方法不是“战胜庄家”，而是“紧跟庄家”，这样庄家的赢利就可以有你的一杯羹。

庄家可以分为以下几类：

（1）短线庄家

短线庄家是股市上数量最多、最常见的庄家。不仅在上升单边市中见到他们活跃的身影，就是在反弹中、盘局中，甚至是盘跌中，仍然可以见到他们在股海大显身手的足迹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线庄家之所以数量最多，首先是由于坐庄的机会多，这些机会包括大市、个股超跌的反弹，大市、个股的各种利好消息，也包括个股落后于同一板块而产生的补涨需要。这些机会可以说什么时候都会有，所以短线庄家在什么市道里都有可能出现。

其次短线庄家需要的资金不多，有三五百万元，甚至更少，都可以坐一把庄。而有这样资金量的机构、个人大户也有许许多多，也就是说，潜在的、有资格坐庄的人数众多。

此外，短线庄家要求的操盘技术远没有中线庄家复杂。从投资机会看，短线坐庄机会比较简单明了，远没有中、长线庄那样，对中长线走势要有一个较准确的判断；对个股潜质要有良好的分辨；要有一套塑造概念的真功夫。

此外，整个收集、拉高、洗盘、派发过程，也是一个十分复杂的过程。同时短线庄家的操盘技术比较简单，容易学习，一两次实践基本上就可以领悟到。所以，会坐短庄的人较多，因而，这类庄家也就自然比较多了。

第一个阶段：收集筹码

由于伏庄时间通常都比较短，最快一天，最长也不过 15 天。短线庄家收集的筹码比较少，通常仅是流通筹码的 20%～30%就足够了。也正是由于所需筹码少，所以短线庄家的收集比较容易，战术也比较简单。下图是鲁泰 A 在 2007 年 8 月初到 9 月初短短一个月之内，短线庄家的炒作模式。其中，收集筹码用了一个月的时间。

见下图。



杨百万—鲁泰 A 图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二个阶段：拉高

短线庄家由于收集筹码比较少，一般都不会把股价拉得过高，短线庄家的拉高最关键是借势，借大市反弹之势，借大市上升之势，借利好消息之势，借补涨之势，同中线庄家锁定大量筹码去拉高有很大的不同。由于它完全是借势拉高，所以大部分甚至是绝大部分的拉高都是一鼓作气的，一般中间不会有大幅的洗盘。因为庄家所持筹码不多，根本洗不起盘，也无需洗盘。也正是由于庄家手上筹码少，纯粹借势做市，所以短线庄家操作的股票升幅都不大，通常都在一成左右。要有二三成升幅，就一定要股市本身处在大牛市中，或个股有非常大的利好消息。如上图所示，鲁泰 A 9 月 7 日、9 月 10 日两天，迅速拉高，两天涨停，第二天更是跳空高开，留下了缺口，给人无尽的遐想。

第三个阶段：派发

短线庄家由于手上所持筹码不多，派发并不困难，战术也不复杂。通常在短线炒作到顶时，由于庄家是借势造市，所谓火借风势，风助火威，吸引后续资金源源不断地流入。这样在顶部时，后续资金会较多，庄家就乘机大量派发，整个派发有时一两天才能完成，有时则一两个小时就大功告成。在即时图上有时可以见到典型的头部形态，有时则以一个箱形出现，有时只是一个不断下滑的曲线。短线庄家的派发大多数是采用跳水式的操作原则。短线庄家从收集、拉高到派发，自始至终都贯穿了一个“快”字，所以，短线庄家有所谓“快枪手”之称，庄家始终坚持一个“快”字，跟庄者也要坚持一个“快”字。

鲁泰 A 留给投资者的“美好的遐想”最终被一根庄家快速出逃的大阴棒所彻底粉碎。庄家出货的迅速一如他拉升的迅速，短线庄家自觉获利便会全线撤退，可谓是拉完就跑。

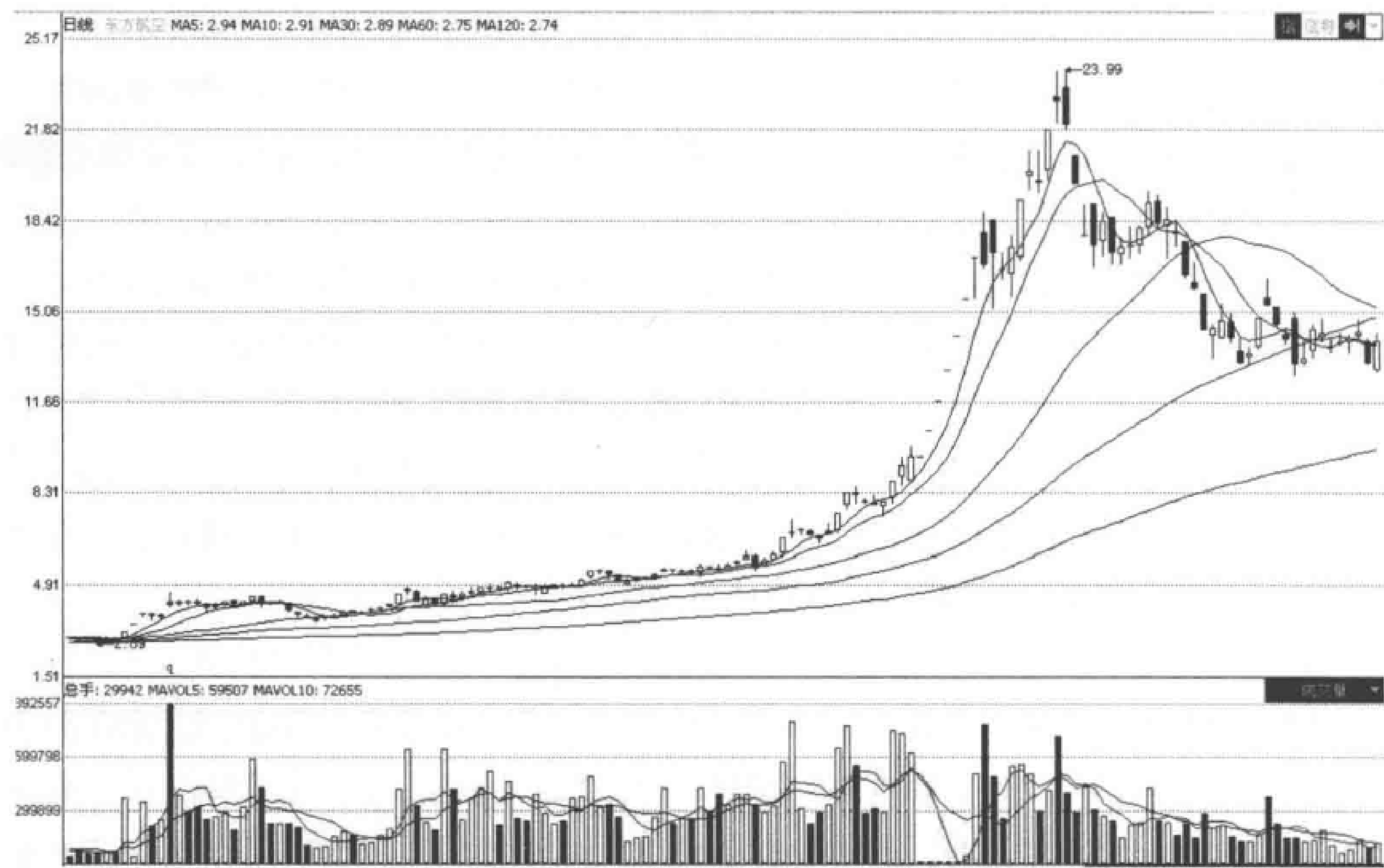
（2）中线庄家

中线庄家的操作时间比短线庄家长，一般在 1 到 6 个月左右。而庄家的目标赢利要比短线庄家大很多，一般为 50%～100%。

下图为东方航空从 2007 年 4 月 24 日到 9 月 24 日一波大行情的走势图。在 5 个月的时间里，东方航空从启动时的 5.98 拉升到最高点 23.99，上涨 300%！期间更是有 9 个涨停板！这样的走势，仅仅靠题材、靠热点、靠炒作是绝对达不到的，一定是庄家的炒作！如果能跟对这样的中线庄家，那么获利必定颇丰。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



杨百万—东方航空图

（3）长线庄家

长线庄家往往看中的是股票的业绩。他们是以投资者的心态入市的。由于长线庄家资金实力大、底气足、操作时间长，在走势形态上才能够明确地看出吃货、洗盘、拉高、出货。所谓的“黑马”，一般都是从长庄股票中产生。长线庄家的一个最重要的特点就是持仓量。由于持股时间非常长，预期涨幅非常大，所以要求庄家必须能买下所有的股票，其实庄家也非常愿意这样做。这样，股价从底部算起，有时涨了一倍了，可庄家还在吃货。

像 2008 年的中国联通，庄家一旦选择了低位吸筹，便会一边在市场上散发各种利空消息制造恐慌气氛，诱导投资者对股票看空，卖出手中的股票。另一方面，庄家也会制造一种股票技术形态向下突破的“假象”，让投资者从技术分析方面对股票不再看好。等庄家在低位吸收了足够的筹码，便会逐步地拉高股价。庄家一般不是迅速地拉高，而会小幅地拉高，然后再进行洗盘调整，借机吸收更多的筹码。

如下图所示，从 2006 年到 2008 年，中国联通在漫长的两年时间里，拉升、震荡、洗盘、再拉升，从最低点的 2.39 一直涨到了 13.5，翻了 5 倍多。长线庄家考验的是投资者的耐心，更是投资者的眼光和自信。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见下图。



杨百万—中国联通图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

康会民

——喧嚣股市中的“君山居士”

股神档案

姓名：康会民

出生日期：1973 年 9 月 22 日

籍贯：河南

学历：大学

入市时间：1993 年

投资理念：牛市重拳出击，握紧股票；熊市空仓以待，伺机进攻，以游击战法在波段操作中稳健获利。宁可错过交易机会，也决不能发生亏损，这是熊市成功操作的铁律！

没有经历过失败，一个人就不会有成功。如今的君山居士住着五星级管理的豪宅，经常乘坐他的奔驰跑车到白云山上、珠江之畔兜风……而当初的他，曾经和农民工挤在一起，也曾经住过冰冷的桥洞……

财富故事

从掌上明珠到“败家子”

1973 年 9 月 22 日，君山出生在河南漯河市一个农民家庭。当时他们家开了一个小作坊，全家的日子过得还可以。

但殷实的日子却无法掩饰君山父亲的担心：家里几个较大的孩子都热衷于跟着他学手艺，不想上学。他把希望寄托在小儿子君山身上。

自小聪明的君山没有辜负父亲的期望，1991 年他考上了省城一所大学。全村当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时像中了状元似的，摇了铃庆祝——康家终于出了一个“吃商品粮的”！

但两年后发生在君山身上的一件事，却让他的父母脸上的光彩彻底扫尽，在全村人面前都抬不起头。

君山在上大三时，偶然间听别人说炒期货能赚大钱，学经济专业的他马上向父母要了全家当时仅有的 4 万块钱——那是家里攒下准备盖房的钱。

他拿着父母一层层用老粗布包裹着的 4 万块钱进了期货公司开了户。什么也不懂的他听人家说美盘的猪腩要大涨，他就买了进去。

等待君山的不是翻倍的收益，而是一个吸收财富的黑洞。他买入后猪腩就暴跌。原来，他落入了一个陷阱——那是台湾老板开的一家对赌期货公司。

夜里他想到父母和哥哥姐姐多年的心血让自己赔光了，他痛苦不堪。俗话说“男儿有泪不轻弹”，但他的泪水却止不住地夺眶而出……

他不服气！说什么也要把父母的血汗钱赢回来！期市赔钱，他又转战股市。他省吃俭用，把家里给的生活费全买进了第一只股票——洛阳玻璃。

命运又一次和他开了一个残酷的玩笑。他持有了一年，股价掉到只剩下了原来的一半，他忍不住割肉出局了。

失败的痛苦经历让他开始如饥似渴地学习技术，他亲手画的分析图、大势走势图，堆满了整整一屋，贴满了整个墙壁。

就算是假期到了，他也不回家，一个人关在宿舍里啃中外炒期货、股票的书。终于，他的操作技术大有长进，1997 年他进了一家期货公司做出市代表。

终于，他开始赚钱了！炒绿豆期货，两周资金翻了 7 倍！他已经开始对期货和股票的走势周期进行循环规律的分析，这也是他后来独创循环理论的雏形。

在朋友圈里，他从失败者变成了“高手”“红人”，大家纷纷拿钱托他代理。

但成功与失败总是孪生兄弟，巨大的成功背后隐藏着巨大的危机。1998 年在一次操作中，他“太把自己当圣人看了”，他向上做多，但突发的利空，使方向来了个 180 度的大转变，最后输得精光，只好平仓出局。

“败家子！我不知哪辈子造了孽，养了这么个败家子！”父母嗔怪他。

“家当都让你败光了！看来我们结婚的房子也泡汤了，全毁在你手里了！你咋不跳到黄河去死，真害人！”两个哥哥也怒气冲天。

“都说你是高手，我看你也真不咋地，这么让我们失望！”朋友们开始对他冷眼相看。

好不容易从失败的谷底间崛起，好不容易把父母的血汗钱挣了回来，一夜间，这些东西又统统地被他失去了。他的爆仓仿佛是一个梦，那天深夜，无颜面对朋友与亲人的居山含泪做出了他人生中的重大抉择——远走家乡，到外面开创一片天地，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从头开始！

羊城的考验

1999 年的 12 月，君山怀揣着仅有的 230 元，来到了千里之外、举目无亲的陌生城市——广州。

身处困境的君山只能和 13 个民工挤住在一起。他都不敢告诉农民工自己是大学生，只是说自己只有初中文化。为了省钱，他每天以方便面充饥。穷困如同恶魔逼迫着他，就连方便面他也不敢买贵的，只敢买一盒碗装——这样可以用来泡其他便宜的袋装方便面。

即便是这样省钱，他身上的钱也一天天地快花完了。君山愈发地感觉走投无路。

俗话说“车到山前必有路”，君山凭借着多年积累的经验，终于在一家大型的投资理财公司找到了一份操盘工作。

生活终于给了君山希望，可是，公司要在一个月后才发工资，身无分文的他，已经连和农民工挤在一起的钱都没有了，无奈之下，他只好蜷缩到桥洞下睡觉。

羊城虽然地处南方，但冬天仍然寒风刺骨。背井离乡的君山百感交集……他发誓：一切从头开始，我不仅要夺回尊严，更要出人头地！

把失败蜕变成财富

那时，君山所在的公司下属有 7 个分公司，君山担任一个分公司的经理。在那段最困苦的日子里，晚上他睡桥洞，白天他又判若两人，坐着奔驰去见公司的客户。

昔日的失败，在他的心里刻下了深深的印记，那就是格雷厄姆告诫巴菲特时所说的：保住本金，保住本金，保住本金。他每次操作都把防范风险放在第一位，很少再失手。

凭借丰富的操盘经验，他不断取得骄人的投资业绩，有时甚至超过了其余 6 个分公司的总和。他成功的概率越来越大，东南电视台、广东电视台、甘肃电视台都相继邀请他当嘉宾分析股市，他一下子变得小有名气。

2005 年 4 月 8 日，他正式成立了自己的私募基金。

2005 年 4 月，市场人气低迷，但君山根据循环理论判断，中国股市大的机会将要来临。中国几乎是 5 年一个大牛市：1992～1996 年产生了一波大牛行情，1996～2000 年，这 5 年又是一波牛市行情，2001～2005 年又是 5 年，牛市的曙光就在眼前了！

2005 年 6 月 8 日，他全仓杀入中海发展。经历了人生的大喜大悲、大起大落，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

股市终于给了他应有的回报。

在中海发展淘到一桶重金后，他分析，牛市行情起来后，首要的受益者就是券商股。于是他全仓吃进券商题材的吉林敖东、华升股份和人民币升值受益股南方航空。2007 年 4 月，大盘到达 3500 点时，他投入的资金已翻了 8 倍！

逢年过节是君山居士最怕的日子，他常日夜思念家人，盼望着早日荣归故里，和家人团聚。可他感到没有做出点事，无脸见父母。

"为了等待这一天，多难啊。我付出了太多太多的东西！"君山回忆着自己走向成功的心路历程，感慨万千，"最让我难过和感到对不起的是我的父母。8 年了，为了专心钻研股票，我没和任何人取得联系，我没回过一次家，没见过父母一次面。"

2007 年，君山居士终于在股市上翻身了，他终于实现了把分别 8 年的父母接过来团聚的梦想。想到这些年的拼搏，家人为自己的操心，君山居士的眼里溢满泪水。

成功是忍受着常人无法忍受的痛苦换来的，而这些拼搏道路上的痛苦，也是上天赐予君山的最好的礼物。

超越财富

致富之前君山的理想是自己以后也能买得起一栋参天的大楼，把事业做大。可是现在，他已经获取了自己事业上的成功，他的奋斗目标已经不再仅仅局限于财富。

君山时常开着他的红色奔驰跑车到佛教圣地光孝寺。这是佛家六祖当年剃度的地方，这里有一棵千年的菩提树。

他成功后，没有忘记那些仍在股海里艰难搏击的中小投资者。他信佛，总想帮大家做些事。于是，他就在网上免费给大家讲课，通过讲课，把自己多年积累的经验和君山股道的制胜绝技传授给大家。

有许多人开始也不理解他，以为他不图利开始图名，要不他这样白天黑夜地忙个不停为什么呢？其实，君山居士做的这些事情，有功利思想的人是不会理解的。

六祖惠能当年写过这样一首诗：

菩提本无树，明镜亦非台；本来无一物，何处惹尘埃？

君山居士相信，除了名和利，这个世界上还有更宝贵的东西值得他去继续追寻。

投资宝典

巧用黄金分割

黄金分割又称黄金律，是指事物各部分间一定的数学比例关系，即将整体一分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为二，较大部分与较小部分之比等于整体与较大部分之比，其比值为 1∶0.618 或 1.618∶1，即长段为全段的 0.618。0.618 被公认为最具有审美意义的比例数字。上述比例是最能引起人的美感的比例，因此被称为黄金分割。

可以说，黄金分割率是世界事物运动永恒的转折点，只有在这里转折，事物的运动才会和谐，才会持续。它是作用在人们深层潜意识里的客观规律。股市中最基本的规律是高低相间，既没有永远的牛市，也没有永远的熊市，股市将永远在高低之间运动，这就使君山居士有在黄金分割线指导下追涨获利的可能。

黄金分割是一个古老的数学方法。对它的各种神奇作用和魔力，数学上至今还没有明确的解释，只是发现它屡屡在实际中发挥我们意想不到的作用。“君山股道”十分珍视 2000 多年前发明的黄金分割这一世界文化瑰宝，曾把它多次运用于股市实战中。他善于运用黄金分割预测目标位，判断大盘和个股的顶部和底部，如同神秘的黄金分割一样，君山居士运用黄金分割法对大盘的判断一样神秘莫测！

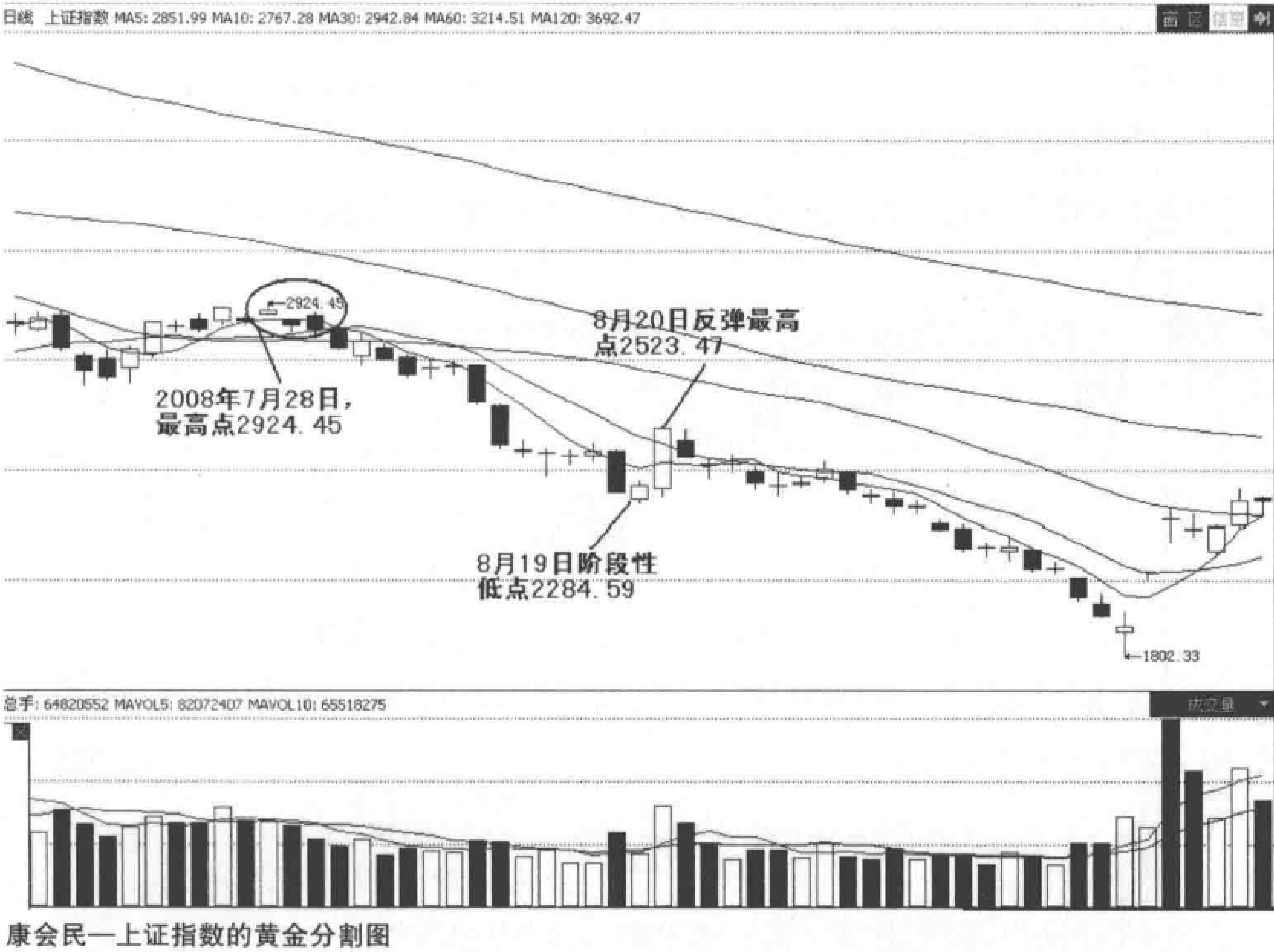
黄金分割法主要是利用以下几个数字：0.382，0.5，0.618，1，1.382，1.618。在黄金分割法中有两个非常重要的数字，它们是黄金分割的基础，通过它们的简单加减计算可以得到其他的数字：一个是基数 1，一个是黄金分割比 0.618。比如用 1 减去 0.618 得 0.382，用 1 加上 0.618 得 1.618。一般认为，股价在运动到上面数字点位时将受到阻力或支撑。如果我们知道其中两个数字在股市中的位置，在股市趋势不变的情况下，便可推算出下一步股价可能到达的价位。

黄金分割在股市里运用比较广泛，在上涨过程中可测算上涨幅度，也可以用于测算大盘下跌过程中的顶部。以 0.382 为例，在下跌行情的反弹中，0.382 位是反弹的第一目标位。如果反弹至本轮下跌行情跌幅的 0.382 位遇阻，代表跌势未尽，做空动能依然强大，新一轮下跌马上将展开。

如下图所示，上证指数 2008 年 7 月 28 日从 2924.45 点的阶段性高位开始下跌，于 8 月 19 日到阶段性跌幅的最低点 2284.59 点，此次的跌幅为 2924.45－2284.59＝639.86，639.86×0.382＝244.4，可以预测此次反弹的阻力位为 2284.59＋244.4＝2529 点。大盘 8 月 20 日强劲反弹，但当反弹到下跌幅度的 0.382 位附近时，即遇阻，8 月 20 日的最高点为 2523.47，与黄金分割法预测的 2529 相差不到 6 点。在跌幅的 0.382 位遇阻后，大盘次日就开始继续步入下跌。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net



康会民—上证指数的黄金分割图

神奇的时间窗口

让我们首先从一个数列开始，它前面的两个数是：1、1，后面的每个数都是它前面的两个数之和。例如：1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144……这个数列的名字叫作“斐波那契数列”，这些数被称为“斐波那契数”。

斐波那契数列判断可以某种程度地反映大盘的周期循环，君山居士预测大盘底部的时间循环时，用的仍然是斐波那契数列这一神奇的工具。

它在股市上的预测应用取得了很高的准确率。斐波那契数列的每一个数字，都是一个时间窗口。和预测顶部一样，一般在重要的时间窗口，趋势都会出现异动，数字越大，异动也越大。在一轮熊市的下跌过程中，大盘在时间窗口出现异动，反弹的可能性极大，这是我们进行抄底的重要出击日。这可以以以下大盘见底的事实证明。

神奇数字时间之窗最大用处就是可以告诉我们股价可能会在何时转势，在上涨行情中当股价波动到神奇数字时间之窗时，有可能形成高点；在下跌行情中当股价波动到神奇数字时间之窗时，有可能形成低点。当然这里所谓的低点或高点，有时不一定就形成底部或头部，可能仅产生反弹或回调的小型转折点。

如下图所示，2003 年 4 月 17 日，上证指数从 1649 点开始下跌，运行到 2004 年 11 月 18 日，大盘总共运行了 144 个交易日，之后便激发了一轮近 5 个月的跨年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度行情。

见下图。



康会民—上证指数的时间窗口图

重视缺口的支撑作用

当股价跌到某个价位附近时，股价停止下跌，甚至有可能回升，这个时候缺口就起到了阻止股价继续下跌的作用，这是因为多方在此买入造成的。

日线缺口似乎经常成为市场反弹的一个心病，对指数具备较强的引力，指数在缺口上可能止跌，也可能呈现昙花一现式的拉升，并没有上演大级别反弹行情。那么日线缺口补不补，对行情的意义有多大?

首先我们先了解缺口的意义：缺口是没有价格交易的区间。一般而言，如果没有极特殊的情况，股指或股价的变动都应该是连续进行的。但在实际的操作过程中，投资者却经常遇到相邻的两根 K 线之间出现了没有交易的空白区，这就是我们常提到的跳空缺口。从技术分析的角度来看，跳空缺口一般是一种比较明显的趋势信号。如果股价向上跳空，则表示上涨趋势可能来临；若股价出现向下跳空，则可能预示调整或下跌。

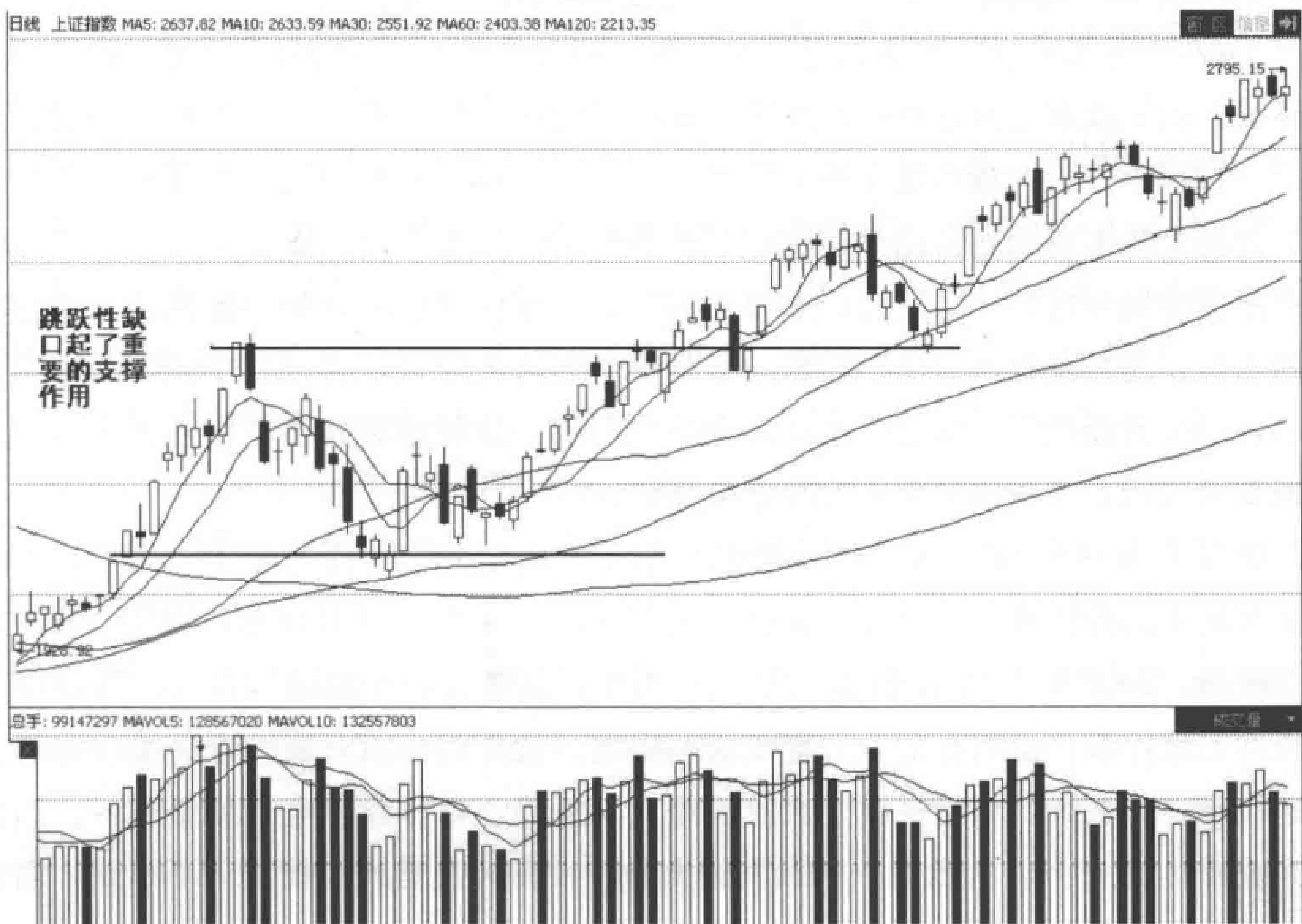
股价在运行的过程中受到利好消息等刺激时往往会形成缺口，缺口代表趋势运行比较强烈，代表投资者对后市非常乐观，当股价再次回调至缺口时，乐观的买盘会重新介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果发生在相对的底部，缺口的作用只有一个：借助缺口实现快速拉升，从而脱离底部成本，常见的形态：缺口＋大阳！

如下图所示，上证指数 2010 年 9 月 30 日大阳＋跳空组合掀起的暴涨行情。这样的缺口不会短时间内回补，而且短期缺口具备较强支撑，是择机进场的位置。

见下图。



康会民—上证指数的跳空缺口图

如上图所示，上证综合指数在 2010 年的国庆长假前后，即 2010 年 9 月 30 日与 10 月 8 日形成了向上跳空缺口，这个缺口并没有马上回补，而是接着走出了几根大阳线，具有明显的支撑作用。大盘在见顶之后回落，正是 2010 年国庆长假前后的缺口支撑了 2011 年 1 月 24 日、25 日的下跌，之后反弹正好是在 2010 年国庆所形成的缺口位。一般二次反弹的起点都是上一轮上攻行情留下的缺口。

需要注意的是，如果缺口发生在相对高位，缺口的作用也只有一个：借助缺口实现快速筑顶，从而以迅雷不及掩耳之势完成高位套牢！常见的形态：缺口＋巨阴！比如 2010 年 4 月 19 日缺口＋巨阴营造漫长的下跌周期。谨记：这样的缺口不会在短时间内回补，而且短期压力巨大，是择机离场的位置。

另外，当缺口完成了它自身的使命之后，缺口就失去了本身的意义。缺口在这里心理层面的支撑更大一些罢了，注重缺口的支撑作用，更要注重起到支撑的时间段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

狙击“超跌股”

在大盘下跌中，有许多股票是受大盘的拖累而下跌的。这些股票的下跌是被动的。有的股票质地还相当优秀。当大盘下跌，特别是在暴跌，大量的恐慌盘涌出之时，狙击这类因受拖累而跟着下跌的“无辜”股票，其成功率极高。

“黄沙吹尽始见金，大盘的每一次下跌，都会给经验丰富的投资者提供绝佳的短线良机，如果能够掌握这种选股方法，选取短线拉升的股票在大盘下跌时最容易实现。”君山说，“当大盘出现急速下跌时，一些基本面优良的个股，会受到主力的关照，这些个股本身的运行趋势并没有下跌的要求，只是大盘的下跌引发了一些恐慌性的抛盘将股价打低。这期间，主力机构并没有任何出逃的迹象，抛盘全部来自散户的恐慌，尤其是在大盘暴跌的情况下股价不下跌的股票，可以基本确定是主力在建仓，一旦大盘稳定，这类个股往往会率先启动。这种选股技法，对于每次的大盘下跌都可以用，最适用的就是大盘急速暴跌。

2007 年 5 月 29 日深夜，财政部公告印花税由千分之一提升至千分之三，在梦乡做着美梦的投资者第二天发现这个重大利空消息后选择夺路而逃，很多个股连续封于跌停。2007 年 5 月 30 日至 6 月 5 日大盘连续暴跌，而粤电力每天的下跌都是勉强冲击跌停板，说明有主力一直在盘中吸纳，这样的个股只要大盘稍微反弹就会快速拉升。第五天，相当一批个股由跌停直奔涨停，目标股粤电力就是其一。当天最大波幅达到 19%。大盘股，这么大的大盘股，在大盘暴跌的情况下不下跌，君山居士几乎可以百分之百地肯定是超级机构在吸纳。

见下图。



康会民—粤电力图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

君山居士选中粤电力附加了三个条件：1. 基本面优良；2. 前期并没有疯涨；3. 在最后两个跌停板明显有主力介入。

这类个股主要有：

1. 受大盘拖累而下跌，但跌幅明显小于大盘，下跌是被动的。下跌幅度小于大盘，说明有主力照顾，其下跌的过程明显是由于大盘拖累所致。

2. 受大盘拖累反而不跌，证明机构和主力对后市非常看好，在大盘暴跌的情况下如果不跌，可以基本确认是主力在建仓。

3. 受大盘拖累而下跌，跌幅小于大盘，但是基本面非常优良，是被错杀的一类。

果然，粤电力在 2007 年 5 月大盘暴跌之际被“拖累”，其后展开了激烈的补涨。

狙击“受大盘拖累而下跌”股票这一招，并非是放之四海而皆准。对于每一次的杀跌，都要针对市场的状况，加上附加的条件，才能增加选取短线股的成功几率。需要注意的是，操作受大盘拖累而下跌的股票，并不代表被拖累而下跌的股票，都可以介入。有一些个股是大盘下跌期间，主力判断失误，错误地认为大盘不会凶猛下跌，而拒绝调整。而等连续下跌之后，主力无可奈何，只能认输，这时股价会出现补跌，这里的下跌同样是被大盘拖累的，但并不是买进的信号，如果认为此类下跌为买进信号，就犯下了致命的错误，这时的下跌要果断离场，这是被大盘所拖死的典型案例，也是我们在操作中应该十分警惕的风险。

不踏入同一条河流

古希腊哲学家赫拉克利特有一句名言：人不能两次踏入同一条河流。他把存在的东西比作一条河，声称人不能两次踏进同一条河。因为当人第二次进入这条河时，是新的水流而不是原来的水流在流淌。赫拉克利特用非常简洁的语言概括了他关于运动变化的思想：“一切皆流，无物常住。”在他看来。宇宙万物没有什么是绝对静止的和不变化的，一切都在运动和变化。

君山居士说：“这个理论运用在股市之中可以让我们获得很多投资良机，同时又能避免很多无谓的损失。那些在 48 元以上为中国石油站岗的投资者就是不懂得这个道理的典型。”

其实，这并不是西方人的独创理论，在中国著名的《三国演义》中也有类似的故事。

据《三国演义》中记载：曹操有一次正和刘表、张绣交战时，突然许都守将星夜驰书报曹操，说袁绍欲兴兵犯许都，操得书心慌，即日回兵。细作报知张绣，绣欲追之。贾诩曰：“不可追也，追之必败。”刘表曰：“今日不追，坐失机会矣。”力劝绣引军万余同往追之。结果，绣、表两军大败而还。绣谓诩曰：“不用公言，果有此败。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诩曰："今可整兵再往追之。"绣与表俱曰："今已败，奈何复追？"诩曰："今番追去，必获大胜；如其不然，请斩吾首。"绣信之。刘表疑虑，不肯同往。绣乃自引一军往追。操兵果然大败，军马辎重，连路散弃而走。

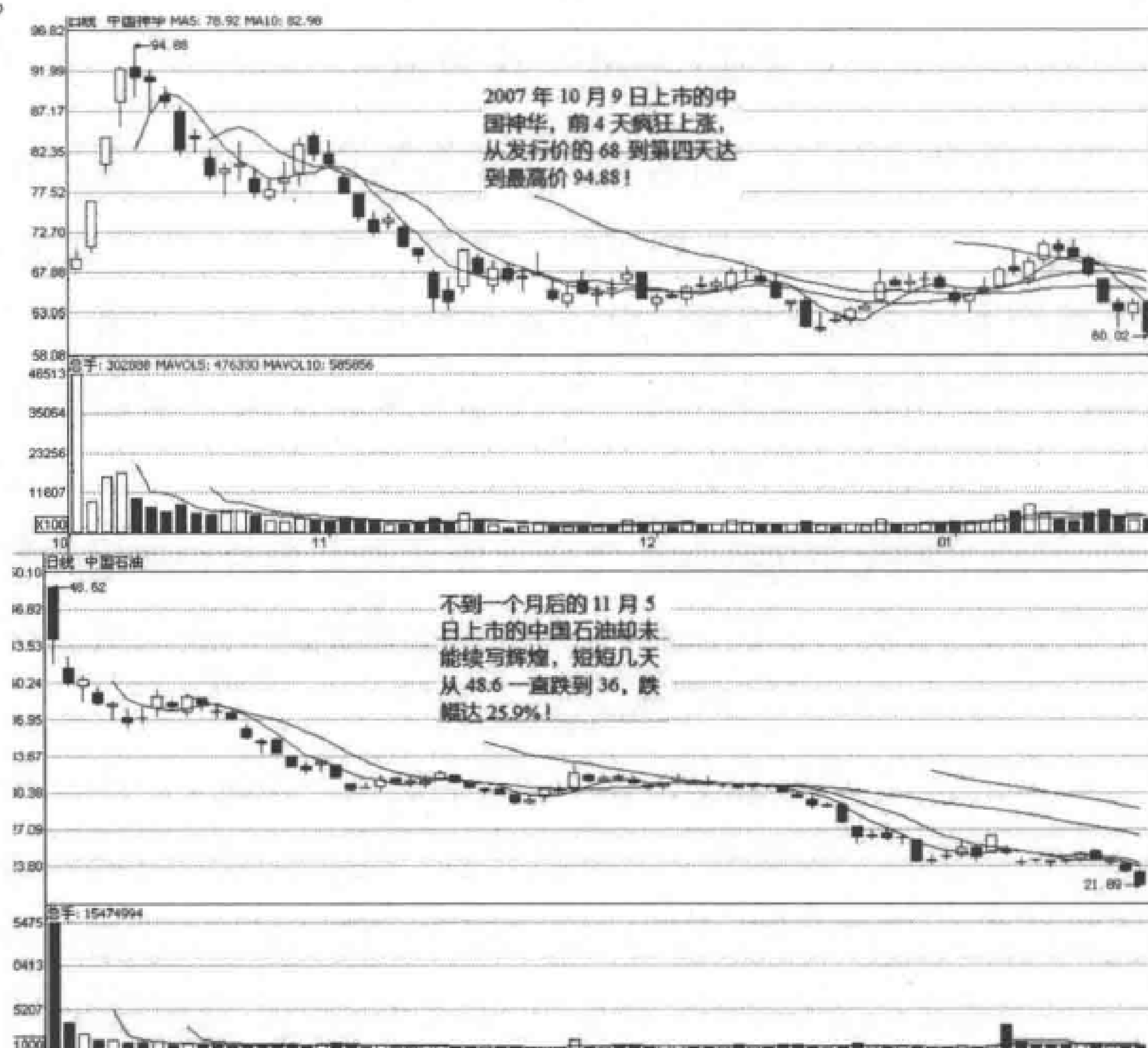
刘表问贾诩曰："前以精兵追退兵，而公曰必败；后以败卒击胜兵，而公曰必克：究竟悉如公言。何其事不同而皆验也？愿公明教我。"诩曰："此易知耳。将军虽善用兵，非曹操敌手。操军虽败，必有劲将为后殿，以防追兵；我兵虽锐，不能敌之也：故知必败。夫操之急于退兵者，必因许都有事；既破我追军之后，必轻车速回，不复为备；我乘其不备而更追之：故能胜也。"刘表、张绣俱服其高见。

赫拉克利特说过："太阳每天都是新的。"然而在现实中，尤其是股市上，总有一些人在等着"历史重演"。

2007 年 10 月 9 日，A 股市场迎来了一只"重量型"的股票：中国神华。在它上市之前各界人士就已经无法安坐，市场上关于中国神华的议论随处可见，其中更是一片的赞誉，更有人称中国神华是"煤炭板块的'绝对龙头'""A 股市场的'定海神针'""权重股的'巨型航母'""价值投资的'最佳选择'"。

中国神华上市之后，果然不负重望，股价一路狂升，68 元开盘的中国神华发行后连续几天涨停，最高达到了 94.88 元！发行首日购入了中国神华的人可谓赚得盆满钵满，中国神华成为了"中国神话"！

见下图。



康会民—中国神华与中国石油对比图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

在不到一个月之后，2007年的11月5日，A股市场又迎来了另一只"重量级航母"：中国石油。有很多投资者一个月之前目睹了中国神华的暴涨，当时却错失了中国神华的"神话"，于是信誓旦旦地一定不能再错过中国石油；也有投资者靠着中国神华发了家，于是总结了不是经验的经验，和别人打包票说中国石油必能步中国神华的后尘，再创辉煌！

由于受到机构和投资者的双重看好，不少投资者不顾一切地追买中国石油。过高的追捧让中国石油登陆A股首日开盘价达到了惊人的48.6元，较发行价上涨超过190%，这一价格已超出了几乎所有机构的预期。作为有30亿流通盘的超级大盘蓝筹，中国石油的盘子没有吓跑投资者，反而得到了大家疯狂的追捧。699.91亿元！首日上市的中国石油这一两市第一大市值股创下A股市场单只股票单日成交额之最，其成交额占沪市今日总成交额1571亿的44.55%，几乎占据了半壁江山。

不过中国石油接下来的走势却没有像中国神华那样连续几个涨停，股价反而不断走低，首日最终以43.96元收盘。按此计算，上市首日购买中国石油的投资者，至少有70%当天就处于亏损状态。而第一天的阴霾并没有让中国石油的"铁杆粉丝"失去信心，他们期望着中国神华的神话在中国石油身上再度上演。然而随后，散户期待的"神话走势"未能实现，中国石油在接下来的几天连续下跌，一直跌至36元！至此，首日买入中国石油的投资者全线套牢，解套无望。

有些投资者错误地理解了技术分析的原则，认为历史一定会重演。技术分析派承认历史会重演，但是最重要的是，历史不会简单地重演。"人生不可能踏入同一条河流"，股市中总是有着神话与传说，但是每一次的背景都是不同的，今日的那条河已经不是原来的那条！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

林　园

——从 8000 到 20 亿的中国股神

股神档案

姓名：林园

出生年月：1963 年 9 月 13 日

籍贯：陕西汉中

学历：大学

入市时间：1989 年

投资理念：以价值投资为主线，深入调研，长期持股。没有把握的投资不应该参与，不买算不清楚账的公司！

任凭再丰富的想象力，你也无法想到一个学医出身的小人物，从 1989 年全家拼凑的 8000 元人民币起步，投身中国股市，他的财富呈“核子裂变”般快速增长，至 2007 年其身价已达 20 多个亿。

他 1989 年开始买股票。16 年，他完成了从 8000 元到 4 亿元的财富“核子裂变”；

在多少人葬身于充满荆棘、暗礁和险滩的前十年“乱市”时，他没有亏损一分钱；

1998 年到 2000 年的网络股狂飙，像美国巴菲特从来不买网络股一样，他冷眼旁观；

在人们慌乱地奔走、疯狂打听小道消息为生的 20 世纪 90 年代，他已经在为价值投资而亲身实践；

很多人靠投机，妄想一夜暴富之时，他却靠两条腿和一个算账的脑子稳稳地赚钱。

法国路透社、英国金融时报、美国 CNN、中国中央电视台……数不清的媒体都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对他进行了大篇幅报道。巴黎银行（BNP，Paribas）分析师孟原（Isaac，Meng）证实，从8000元到超过20个亿，他的年均复合回报率在98%以上。

他，就是股民林园。在许多人看来，林园的投资哲学与美国“股神”沃伦·巴菲特有很多相似之处，中央电视台称他为“中国股神”。

财富故事

像卖菜一样炒股

林园喜欢笑，在他眼里，股票市场是那么的简单明了。

林园的父母都是高级知识分子，待人十分热情、真诚。父亲是当时南郑县人民医院的副院长，母亲是妇产科大夫。林园是在医院的家属院里长大的，和院里子弟一起上学、游戏。

1984年，林园毕业于某卫生技术学校临床医学专业。毕业之后，林园就被分配到深圳红十字会医院工作，同年进入深圳市红十字会医院做了一名医生。1985年，林园全家离开南郑迁往深圳。1986年他被调入深圳博物馆工作。博物馆工作期间，他曾在南京某知名学府进修电子工程专业。他做的工作不但和股市无关，甚至和经济都全无瓜葛。

1989年，中国股市初开。当时的林园在深圳博物馆工作，工作比较清闲，有朋友告诉林园深圳有股票交易了，让林园去交易部看看。那时候交易部很冷清，没什么人。反正林园也没什么事，就天天去看，看着看着就看出点感觉来了。

1989年下半年，他怀揣着全家人凑的8000元钱买了深发展，一股86元。他经常在凌晨二三点起来拿着股票交易。到1989年年底、1990年年初的时候，市场热了起来，深发展拆股，一股拆成32股，还涨得很快，一直涨到100多元。林园在深发展那里赚到了第一笔钱。但当时的深圳股市进入无人问津的时期，证券营业部里都冷冷清清的。但林园坚持每天到营业部去看一看。林园声称自己起初是响应政府号召炒股。在林园的记忆中，当时交易所的条件特别简陋，大厅中间有一块黑板，上面写着股票名称和价格，看有没有人要。价格在不断地变，有人要，林园就一手交钱一手交货。

“深圳那时就4个网点。委托和交易都不是电脑化。这里深发展卖88块，别的地方卖86块。我就整天骑个自行车转，出86块买了，再挂88块卖出去。一天赚一百来块钱。那会儿有人坐万科的庄，我这倒来倒去的，尽给庄家捣乱，他卖7块8，我就卖7块6，人家都买我的。庄家看了很生气，说你这小子跑得比兔子还快。他说干脆你帮我干这事好了，你把我的股票拿去倒。我就赚他的钱，赚差价，嘿嘿，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就像卖菜一样。”林园说。

在那个时候，如果有些朋友要买哪只股票，又刚好有人想卖，林园还居中介绍，每笔可以赚到 100 多元的“中介费”。这和如今彻底电子化的股市几乎是两个世界。

后来，林园前往上海继续炒股，按他的话讲是哪里有钱赚就到哪里。1991 年至 1992 年 8 月，林园当时主要炒深发展、深原野，1992 年还大量买入当时深锦兴（后改为亿安科技）、海南民源农业股份及深华新等未上市股票。

当时，林园住在上海百乐门酒店，上海人把股票卖给他，他押一段时间再卖出去。两年多时间里，经过深圳、上海两地折腾，林园起初的 8000 元变成了 12 万，到 1994 年上述公司相继上市后，林园在股市上的资产已超过 1000 万元。

三进三出，躲过大劫

中国的第一代大户的绝大部分在 1994 年被消灭了，然而林园却躲过了这一劫。

林园说自己也不太清楚当时为什么会退出来，只觉得当时股票供应量太大，资金不够用，所以感觉要跌，就把手中的股票全部卖出去，离开了市场。

“那时候谁知道股票是怎么回事。那时候股票是一个稀缺资源，你买了它就涨。当时我二十几岁，也是糊里糊涂的。”从林园的经历来看，他简直太“幸运”了。在中国股市几次大熊市来临之际，他都撤出了，躲过了一个又一个黑色的日子。

这是中国股市造就财富神话的时间，林园成了神话主角之一。

1993 年 2 月之后，熊市出现，大势不好，林园想自己只有离开，去干点别的事情。林园这时嗅到了房地产的机会，套现转身进入了房地产，一走就是两年。能在这个时候及时而果断地抽身，的确需要勇气和敏锐的判断力，当时林园之所以离开股市，是有一种感觉，就是扩容对市场的压力太大了！

林园怀揣自己从股市赚来的钱，一头扎进了西安市的房地产业，而这一转变差点让中国股市错过这位“股神”。回头看来，林园这样认为：“也许我现在的资产还要多 10 倍。它耽误了我整整两年时间，让我和朋友的距离一下子拉开了。”房地产并没有给他带来更大的回报，林园从中只不过获利几百万元。

林园离开的那段时间去了外地，等回到深圳，打开《深圳特区报》一看，深发展跌到 9 元多一股，跌得太多了。林园觉得这是个机会，就不断地买入深发展。林园觉得自己当时也没什么理念，一是觉得它便宜，当时大批买进的成本价是 12 元左右，现在跌到只有几元钱；二是深发展是银行股，有政府托底，觉得它很安全，没什么风险。所以林园就反复操作这只股票。林园觉得深发展肯定是龙头，自然就选择了它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

林园回深圳是在1996年春节前后，没过多长时间，1996年5月左右，深发展就起来了。从1996年的12元买入，再到40元左右卖出，林园大赚了一笔，资金急剧膨胀。

出手深发展后，林园的目光盯上了四川长虹。选择长虹时，林园进行过精确的算账，仔细跟踪公司的报表，而且对它每个月业绩都一直跟踪，1997年2月底，他以20多元的价格大笔买入四川长虹，当时长虹业绩相当理想，林园却选择分批在60多元套现，是由于他认为绝对涨幅相当大了，四川长虹短短几个月就涨了好几倍，从每股20多元涨到60多元，中间还除了一次权，累计升幅太大了，“见好就收吧”！

2001年林园又离开了市场。在市场待的时间长了，林园就把当时所有好的公司都琢磨透了，到2001年的时候，觉得它们估值都很高，比如浦发银行每股已经20多元了。而且当时人们炒股疯狂到不看公司好坏，只看盘子大小，当时说一只股票好不好，先要看盘子，盘子小的就是好的。林园就觉得风险很大，所以把股票卖掉，退出了市场。

林园2001年第二次撤离股市时，他手中的现金已经增长了9倍。这次撤离，也让他逃过了历史大顶！令人惊奇的是，面对“5·19”网络股狂潮，林园丝毫没有动心，也完全没有参与。

他的投资讲的是价值，买长虹，看重长虹彩电当时的市场垄断地位和价值；买发展，看重的是它的价值和分红派息率。但那些网络股是靠什么来赢利，他确实搞不懂。搞不懂，他就坚决不碰。其实买股票就是买企业，买业绩。他从投入股市开始，崇尚的就是价值投资，对于看不懂的东西，他就不碰，宁愿错过。

熊市稳赚不赔

到2003年8月份，林园又“重出江湖”。2003年，股市还在熊市的怀抱中挣扎时，林园又杀回来了，主要是他觉得一些赢利能力好、定价能力强的民族品牌企业的股票，价格被严重低估。他将全部资金换成了股票：贵州茅台、五粮液等。当时他到茅台去看了，包括窖藏仓库基地、销售情况、卖场和专卖场情况，访问爱喝酒的人对茅台的看法和喜好情况。他去窖藏仓库清点时，计算了它光是窖藏的未销售的老酒，价值就达300亿，但当时茅台的总市值还不到90亿！还没有计算茅台的品牌价值！林园想，用90亿买300亿元的产品，能不值吗？

入市后，他买了两只股票：茅台和五粮液。茅台占据仓位的70%，五粮液占据仓位的30%。他从2003年3月开始买，持续到7月。价位从26元一直买到22元，越跌越买，亏得最多的时候，他每一股被套了7元钱。一般股民，不说亏7元，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是亏两三元，都要闹翻天了，而林园坚信它的价值，也坚信他的判断。所以，他丝毫没有被套的感觉。林园认为："怕什么！好公司、好股票，能套住人吗？"

林园买股票通常是以不同账户、几个投资组合的方式来进行操作。每个组合有5只股票，投入资金为1000万到2000万元左右。到了2003年的年底，林园的资金已达到了1.7亿元之多。

从2004年4月开始，股市行情一直处于下跌状态之中，而这却丝毫不影响林园的炒股，"大盘涨跌最多只能影响我赚钱的速度，但不管涨还是跌，我都可以挣钱。"林园说。

熊市的一年多时间里，林园的股票增长率达到了140%。事实上，从2004年的4月到2005年年底，林园炒股挣了近2亿多元，加上之前账户上的1.7亿元，林园实际已经挣了4亿多元。

其间，林园还将眼光放在了无风险的一些品种，比如2005年2月林园还第一次大量买入招商转债，买入均价是102元。"买入招行转债，只要4年内招商银行不倒闭，那么投资风险几乎是零。我坚信4年内招商银行肯定要大涨。"

林园认为，他赚钱和牛市熊市并没有什么关系，林园认为，自己的自信来源于他对资产的配置方法。

很多人问他熊市为什么离开股市，实际上他也不知道。每次熊市，确实他都在股市以外活动，那时候他已经退出了股市。他说满仓，可能他又到别的便宜市场买去了。

2006年4月19日，星期三，50万元现金刚一到账，林园就迫不及待全仓买入了8只股票，此时上证指数位于1400点。

2006年年底，林园50万元实盘的总资产为95.4297万元，较50万元账户成立的时候增长了45万元；2007年以来，出现了飙升趋势，2007年4月20日，林园50万元实盘运作刚好满一年，8只重仓股没有大的变化，而50万元则变成了146万元，收益近2倍，而同期上证指数涨幅为160%。2007年4个月的资产增长非常快，赚的钱比去年8个月赚的还多。

从50万元上涨到100万元，需要上涨100%；而从100万元涨到150万元，上涨50%就够了。要在牛市中满载而归，就需要让资产稳步增值，只有在完成资产"原始积累"之后，才能充分分享牛市的盛宴。

林园谦虚地认为谈不上很成功。单论一时的收益的话，比林园好的人也许有很多，但综合起来看，胜过林园的人并不多，而且这些综合素质还伴随着林园对股市认识的不断深入而提高。林园一直认为，股票市场的常胜将军是可以做到的。要做到这一点，就不能单单关注选股，能选择大黑马并不是最重要的，最重要的是投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的确定性，要确定做一个投资是不是一定赢利。如果有把握做到卖出的每一只股票都比买价高，那么，一个人离财富就不远了。

他觉得这些年能够买好股票的原因是证券市场要求人要具备综合素质，林园具备了它的要求。比如读书能力、判断能力、果断、聪明度、经验等都是必需的，17年的经验也是相当宝贵的财富。

投资宝典

注重原始积累

从8000元到10亿元，林园创造的神话令人瞠目结舌。但是，我们了解他的财富有多少，最多只是成为大家茶余饭后的谈资。他投资生涯赚钱的秘籍到底是什么，这才是我们关心的。

林园对证券市场如此热爱，因为只有它才能让一个人在企业业绩高速增长的时候自由介入，享受高增长的收益。

"为什么证券行业的富翁都是50岁以上的人？因为这里有一个经验和财富积累的过程。巴菲特52岁的时候拥有2亿美元，现在是多少？而且只有在这个行业中，财富和时间的增长才是同步的，在其他行业中，这个联动趋势是不明显的。"

"过去我办了一个公司，我们公司大概七八个人，现在最低的资产也在七八百万。我的公司现在都有两千万。他们的资产如何积累呢？都是我发的那点工资。我在西安给他们发的工资，在当地都是高的，每月700元。所以我说年轻人，在股市这个行业里时间一定是最主要的。我们追求复合增长，时间代表了一切。

"到今天，我去年在媒体上说，我说我今年3个月赚的钱比过去那些年赚得还多。很多人说我说谎，但是我没有。雪球滚大了，一倍就是过去那么多年的总和。前两天我认识的一位朋友的朋友，他到我那里，拿了3万元想投股市，他到我的办公室就说风险很大。我说这些钱对你有什么风险呢？你只要把你的风险控制死了，你拿钱的总量控制死了，没有什么风险。特别是对你们本身就是有能力赚钱的人，更没有风险了。

"我们公司现有的那几个员工，我要求他们每个月发了工资以后不准花，全部放进股市。我就是这样一步步做的。每个月的收入我开始的时候都放进股市。我印象很深，当时我在深圳刚毕业，就认识现在发展银行的一个董事长的秘书，重庆女孩，很漂亮。她发的工资，除了买了台洗衣机，然后每个月买饭票，剩下的钱都买了她们公司的股票。慢慢来，别急。国外这也是一个规律，为什么说巴菲特52岁时才有两亿美金，因为积累需要时间，特别是在中国，又没有融资的渠道，只能靠我们原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始积累，慢慢裂变。”

林园选股时有三大铁律：一、选股时要买跟踪3年以上的企业；二、选自己熟悉的行业；三、选未来3年“账好算”的企业，不买未来赢利不确定的公司。

林园觉得财富的积累是一个时间的概念，股市一定是一个时间。它要赚钱，一定是时间来赚钱。这是林园对股市的理解。

“我们追求财富的增长，一定是追求时间。我说这个时间是一种复合增长。这个我看台湾人算的一笔账，每年你存一万元，把这些钱做投资，我们算一个20%的复合增长。40年以后，你就是亿万富翁。财富增长就是复合的。我对我自己的要求就是，在股市上做的事，就是我们做任何一个投资，就是不能有失误。很多人说经验教训是可以总结的，我觉得不能总结。股市上的教训总结就是金钱上的代价。你十次对，有一次错，我都觉得你这个方法是有问题的。我要求我自己是百分之百的正确，一百次中有一次错，你的方法就是有问题的。没准你错的这个方法就是毁灭性的，赔钱就是毁灭性的。”

林园说：“我这个人也不愿意和别人交流，交流了他们听不懂。我这一辈子能够交流的，没有超过5个人。你给他讲了半天，他听不懂。但是我和我熟悉的人，聪明人，你和他一说他很明白。有的人说，和我交流。我说你不要交流，我从来不和别人交流，我只要你听我的。我和你交流没有意义，你问的问题都是可笑的问题，没有办法交流。”

这就是布阵的做法。林园讲赚钱一定是在一次重仓的股票，3年内能够涨10倍、20倍时才能发财，甚至更多。林园说自己算是最保守的。他把风险锁死，抵抗掉了，并不代表林园3年才能赚3倍，林园算账是算得最保守的，股市会放大，或者是到18个月以后，到一年半的时候，大家都看清楚了，这个股票就要涨。

林园算账一定要算36个月的账。5年的账林园当然也想算，但是他认为自己没有这个水平，算不到。所以对企业的经营，林园认为算3年也是不错的了，火眼金睛才能看到。算了3年的账，到18个月，林园过去投资的极限是18个月，一定要把钱赚回来。

林园过去投资，18个月一定要见效。虽然做3年，但是一般都是提前完成的。但是算账不能自己拍脑袋，放大，要做好最坏的准备。至于说意外的收获是意外的收获。林园对自己的要求是做最坏的打算。这样你投资才能胜利，才能坚定，才能持有。

资本积累是一个长久的过程。有了这样的认识之后，牛市，不会看着别人今天赚得比你多，不会去羡慕他。林园说投资者要保持一个平和的心态。林园崇尚龟兔赛跑，股市正因为有大起大落，正因为有涨停板的股票，这样才能赚到钱。如果大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家都找到好公司了，不会有便宜货了，投资者就赚不到钱。股市会天天涨，就使聪明人放弃他的原则。所以林园说坚持原则很重要。林园今天做的事是，除了这一亩三分地，别人说的话他都不听，他知道自己的投资之路，他坚守着自己的资本积累原则。

“我要求我身边的人不要谈股价。你不要给我说股价，说的话你到门外说。在这里不要谈今天涨了，跌了，你不要说这个，你要克服人性的弱点，克服人性的弱点，就是一个贪字。”

“为什么我说赚钱一定是学不来的。别的可以学，自然科学什么都可以学，但是赚钱是学不到的。它就是有很多的诱惑。我能看清楚，但是我周围的人看不清楚，他会攀比，包括我的父母，我的妻子，都是这样的。天天跟我在一块，她也不知道。你跟她一说话，她完全还是她的思路。所以整体的投资思路只有我一个人清楚。比如说投资一个大楼，我是知道今天该不该买，该买多少。实际上我所有做的工作，只需要知道两件事，一件事是我今天有钱了，我需要买多少？买什么股票？还是每只股票买的量。后者比前者更重要。所以很多人问我，该买什么股票，我觉得这是次要的，最重要是这只股票你要买多少。”

林园从来不参与股票的买卖。和他直接有经济来往的人，比如说他的家人，他的朋友，他一定不会下单的，包括他自己。他要求他们的下单员一定是和他们没有什么经济来往的，最好是不会看电脑，什么都不懂，他就只知道操作。这样的人没有经济利益。让他买一万股，他就给你买最好买的价，而且会把数量买够了。他不会在乎那百分之几。

林园现在就挑这种人。他的证券买卖都是让证券公司的员工给他做的，和他平时也不说话的，他给林园操作，负责下单，买入卖出。

因为他知道人性是有弱点的。林园有这样一个观点：自己永远要知道，自己不是最聪明的人。这件事要让别人来做。一个人的方向决定了他的做法，而这就是林园的做法。尽管这样做的结果是他虽然买了股票，却往往买的价都是当天最高的价。林园笑称，最高的价一定是自己创的，但是自己是最终的赢家。卖给他股票的人，他相信都会后悔的。

“乌龟政策”坚定持有

对于投资，林园从来不会糊里糊涂，林园都有自己的目的，绝对不是凭运气，虽然被套，但是往往每年都至少有1只股票不止赚1倍。

林园所一直强调的方法就是从不跟风，不听消息，不炒概念，总是牢牢盯着业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绩。最好的企业一旦找准了合适的机会就会大笔买进，坚定持有。林园在公开场合一直宣传自己这套价值投资、长线持有的理论。

2006 年 4 月 19 日，到 2007 年 4 月 20 日，林园的组合只换了两次，把武钢换成了上海机场，把民生银行换成了瑞贝卡，之后这 8 只股票再也没有动过。

一年之后，再来看看这些股票所带来的收益：

10 万元买的招商银行，现在已经变成了 30 万元；

10 万元买的五粮液，现在则变成了 40 万元；

当初 6 元钱买的铜都铜业，现在已经涨到了 15 元。

尽管持有股票一年后收益率接近 200%，但是对手中股票持有一年甚至更长时间，有多少人能够做到呢？

牛市中怎样才能赚钱？看着每天为数众多涨停的股票，相信很多投资者心是慌的。其实林园实盘给投资者提供了一个很好的参考——牛市中需要做的就是坚定持有好股票。虽然这些股票可能某一时段表现不是很好，或许这些股票会把林园折磨得非常难受，但从一个长期发展趋势来看，其赚钱效果十分明显。更为重要的是，在股价远离林园的成本区之后，林园的心态能够更加稳定。“长线是金”在林园 50 万元实盘中得到了很好的体现。

1999 年，一个朋友对当时身家已经过亿的林园说：“我的公司要在香港上市了，林园也来捧捧场买点吧。”在朋友的盛邀之下，林园去了香港。

“当时的发行价是 1.28 港元，我认为太高了，所以就没有买。”林园笑着说，“当然，他的股票也都卖出去了，都被摩根、高盛这样的一些国际大机构买走了。可是，这只股票发行不久，就遇上了金融风暴，股价一路下跌到 5 毛钱，这时我认为是时候出手了，于是买了一些。不久这只股票又继续下跌到 1 毛 9 分钱，最终我持有的成本为 3 毛。”

在林园 5 毛钱买入这只股票时，他算了一笔账。林园说：“这家公司是做房地产的，每股净资产一块九毛多，而跌到当时那个价格，相当于它的房子每平方米才 1700 多元，甚至最低到几百块。但实际情况是，当时它的房子卖七八千一平方米，资产净值是根据每平方米 5 千多元计算出来的。由此看来股价确实被低估。”

然而尽管如此，这只股票就是不涨，一年最多涨到 6 毛多然后又跌回三四毛。林园当时持有这家公司流通股的 30%。林园就想，这只股票不到 2 元他是不卖的。就这样，一直等到了 2003 年，这只股票才终于大涨。

林园每买入一只股票，都是在他认为有投资价值的价格介入，即买入时的价格要合理或者被低估。但林园毕竟是人，很多情况下，那些价格被低估的股票也不会立即上涨，甚至连他自己也不知道这些股票什么时候才能上涨。林园的方法很简

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

单——当他发现被低估的公司股票并果断买入后，像动物“冬眠”一样，一直等到股价上涨。

2005 年 4 月份，林园就曾遭遇过这样一次“冬眠”。当时他借钱买入招商银行可转债，买入的平均价为 102.50 元/股，到 2006 年初股改前，它的价格仍为 102 元/股左右，在近一年的时间内，价格就在 101～120 元间波动，作为“股神”的林园选择默默地等待。后来他又买了上海机场，当时的平均价为 13 元/股，在买入后几个月时间内上海机场的价格一直在 12～15 元之间波动，他又再一次“冬眠”。在林园看来，这样的“冬眠”实际上是在股市下跌时蓄积力量、等待时机，最终将会觉醒。而有人也把这种“冬眠疗法”称之为“乌龟政策”。

但是长期持有不代表永远不卖。林园选择卖出股票有三个条件。第一个，林园在证券市场总是选择最便宜的东西，性价比最好的。现在持有的公司不见得是他认为它不能涨的，他也把它卖掉，他会选择性价比更好的。

第二个是这个公司经营情况发生了变化。他曾经投资的一家公司是这样的。当时他买了以后，发现它的毛利率下降了，经营情况发生了变化，趋势一旦形成。当然不是说一两个月的毛利率的变化，比如说这个公司为了打击竞争对手，来了一个偶尔的变动，这个不代表趋势。如果它的毛利率下降的趋势形成了，林园就坚决地卖掉。股市最大的风险就是这个风险——毛利率的变化。

还有一种是确实高估了。这个公司林园感觉到一百年才能回本。PE 的意思林园认为通俗地解释，就是如果这个公司在没有增长的情况下，投资这个公司多少年回本。这是一个时间的概念。PE8 倍，就是你投资这个公司 8 年回本，这里是指静态的，它没有增长的情况下，这个回本的时间年限，当然是越短越好。

林园卖武钢就是一个例子，是因为宝钢也要生产本来是武钢特色产品的冷轧硅钢，当时正好铜都铜业也很好，所以林园就把武钢卖出了，尽管它仍是中国最好的企业之一。当时铜都铜业和它的市盈率差不多，而赢利确定性更高。林园就卖掉武钢买进铜都铜业，这是林园发现了更好的公司而卖出股票。

在林园看来，买股票和做其他行业一样，选对了方向就要一条路走下去，“朝令夕改的人在哪里都是赚不到钱的。”

“牛市最主要就是持有，持有是最关键的。你买了股票，拿得住。我这个人实际上是一个傻瓜，别的聪明人是做高抛低吸，他们闹去，我就赚他们的钱，就做最简单的办法，我就拿着。高抛低吸我认为自己是做不到的，你怎么能做到呢？做到就是神仙了。”

上文中林园曾经投资的港股，连续几年都是从 3 毛涨到 5 毛钱跌到 3 毛。林园生意上有一个搭档，他每年确实到了 5 毛都卖了，3 毛买回来，3 年下来总共赚了五

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六毛钱。最后一年卖了，再买不回来了。林园每次见了他，他说林园又赚钱了。最后，林园就告诉他，说自己赚了 32 倍。林园的朋友佩服地说：还是你行。

坚持投资原则

林园说，自己平时几乎不和任何人谈论股票及相关的事情，原因很简单：害怕别人的思路影响自己的投资决定。“我不像很多股民那样随时盯着交易软件，看股票每分钟的变化。林园甚至想去一个没有电话、没有网络的地方。如果别人问我成功秘诀是什么，我想那就是坚持价值投资，抛开一切的私心杂念。”林园笑着说。

价值投资的大旗，是在 2004 年年中由基金公司率先举起，然后成为风气。照林园的投资方法看，实际上，林园从一开始就是价值投资的实践者。

进入股市 16 年，林园的市值增长了 5 万倍，买的股票很多。重仓深发展和长虹为林园立下汗马功劳，后来是茅台和五粮液助林园资金腾飞。最大的一点，也是一个共同点，就是林园参与的股票都是当时的超级绩优股。林园买股票的原则就是分析价值、注重价值、进行价值投资。

说林园是价值投资的实践者也可以，但严格地讲，价值投资并不是林园的发明。早在 1990 年，深圳就有几个炒股的人，他们都是学理工科出身的大学本科生，就开始进行价值投资的实践了，虽然那时候没有“价值投资”这个说法。他们成天研究报表，研究公司情况，研究数据，从而发现了很多大牛股，深发展、长虹，就是这些人研究出来的，林园当时也是跟着他们学的。

很多人认为，在股市中赚到的钱都是其他股民的钱，也就是说，一个人赚钱了，那是有别人赔了钱。林园认为，股票市场实际上是一个交易平台。不去更深一步看它是投资还是投机，林园认为它实际上是企业之间的交易平台。既然是一个交易平台，林园认为赚的是赚钱企业的钱，投资的公司的钱，它赚的钱，股市给它一个市盈率的放大。股市给了一个 PE 的放大。赔钱的人是企业经营不好，公司赔钱了，作为它的老板肯定要赔钱，所以就是 PE 的负向放大。

林园认为，投资股市的本质，就是投资赚钱的企业，根就是投资企业。林园认为自己不擅长判断大势，他觉得这个不是自己研究的对象。大盘跌涨的概率都是 50%。高低是相对的，熊市中的底也是只有一个。

林园认为中国经济好了，投资中国最赚钱的公司，就不会有错。

2008 年，昨日还风光无限的股市，今日就已哀鸿遍野。从美国到日本，从欧洲到亚洲各新兴经济体，几乎全球所有的重要股市均出现了暴跌，市场信心全面崩溃。恐慌气氛如同瘟疫一般蔓延，到处都充满着悲观，甚至绝望的论调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当众多投资者因为被突如其来的大跌套得痛不欲生纷纷割肉出局时，林园的稳如泰山确实有些与众不同。“经过我的测算，未来15年中国经济的复合增长率能达到10%，因此林园对中国经济有信心。有了这个垫底，林园根本不担心中国股市，更不担心自己买的股票。不过，现在这种大市下，我大部分时间都在睡觉和玩。”

“如果说股市不好，它有几个指标。最重要的指标是中国人的工资都高了。现在和外国人没有办法比。我讲的是中国人和外国人没有竞争力了。现在，做同样的工作，中国人的工资只有外国人工资的多少分之一。我认为中国人的这种竞争力还存在，我就不担心这个事。”

林园并不是没有被套，林园有时候开玩笑说，自己是被套专业户。林园的股票，买了都是要跌的，这是很经常的事情。当初贵州茅台在二十七八元时林园买了不少，最低跌到20元，但林园是做好了跌到17元的心理准备的。这些股票林园心里有底，不会长期下跌，一般12个月内就会上涨。

林园说，股市的规律就是：牛市吹泡泡，熊市挤泡泡；泡泡迟早会被吹破，泡沫终究也会挤干净，周而复始。但无论市场如何认准自己确定能赚钱的股票，坚定地持有它就能取得最后的胜利。“根据林园近20年的投资经验，一只股票大涨的时间可能只有10%，而剩下的90%日子里不是在调整就是在下跌。如果林园在那90%的时间里都持有这只股票，但却在最后那10%到来前因为受不了‘漫长煎熬’卖出了，那只能是一种悲哀。”林园笑着说。

林园认为，一只股票如果派息率是8%以上，未来业绩增长在15%以上，在熊市买也不会吃亏。

“熊市就是做确定性最高的。因为熊市中，所有的股票都是被低估的。你买那些被严重低估，能算到账的，买入12个月也会赚钱。我的研究发现，只要严重低估的股票，它12个月会得到市场的纠正。什么叫作严重低估？比如说，我们买一只股票。它的派息率如果在熊市是8%以上，这是我自己总结出来的。8%以上，它的未来业绩增长在15%以上，我觉得你买这个公司不会吃亏。因为咱们算银行存款利息只有2%，如果它每年给你派息，派8%的话，至少比银行的利息收入高。所以，即使它这一年会下跌，因为熊市多数是下跌的，但是在分红派息的时候会创新高的，这种公司是会创新高的。我们买好公司，最主要的标准就是这只股票不管是熊市还是牛市，它是否每年能创新高。不怕买错，买错了一年它又回来了。就是我们说不能套超过12个月，哪怕它下一年又把你套住了，但是下一年过了12个月又解套。亏到派息的时候又让你解套，赚钱。始终你有解套的机会，你就可以持有这个公司。我们最怕持续下跌，我们尽量避免买一些不能创新高的公司。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不选算不清楚的公司

林园认为，一个人不能做自己把握不住的事情。作为他自己投资的第一重要性就是投资的确定性，赚钱的确定性。林园认为A股上市一千多家公司，95%的公司，他都搞不清楚。搞不清楚就是风险。他研究的公司，到目前为止也就不超过25家。

林园自有一套自己的选股标准。“业务太复杂的公司不选，账算不清楚的公司不选。林园70%的时间是用在对买入的公司调研和跟踪上，其中也重点研究上市公司的竞争对手。”

有的股票，林园会连续跟踪3年左右的时间，而且会上门到公司去实地了解情况，并充分了解这家公司其主要竞争对手状况等。

按照他的理论，投资股票时，赢利能力强和企业的产品价格具有稳定性是首先要考虑的要素。在操作股票时，林园通常是以一些知名企业作为切入点，通过比较各种财务指标、定价能力以及成长性等综合作出决定。

林园通常关注这么几个财务指标：一个是毛利率。它的变化是非常重要的，如果一家企业的产品价格经常变动，反映在毛利率上就是大幅波动，这样的公司林园是不参与的，林园尽量不参与周期类企业的股票，他喜欢毛利率平稳或者趋升的公司。

其次是公司的赢利规模。一家公司每年只赚个几百万、上千万元的话，就不要考虑了，林园主要看一年赢利上亿元的公司。像五粮液和茅台这样的公司，一赚就是十几亿二十几亿元，这样的公司肯定是好公司。

第三是看利润是怎么来的。利润是靠投资拉动的，还是靠固定的投资产生的。林园喜欢一次性投资以后利润无限的公司，这样的公司只有在生产快速消费品而且是老字号的企业中才能发现。而那些需要不断追加投资才能产生利润的公司，林园是不喜欢的，因为一次风险就可能把以前的利润都赔进去。

第四是现金流。它能衡量一家公司的硬朗度。现金流多的公司就很健康，那些做账做到最后账上没有一分钱的公司一定要避免介入，把握住这些指标，公司的财务也就能把握了。对净资产林园是不太在意的，林园关注那些能创造赢利的净资产，不能带来赢利的净资产是没有用的。

他所选择的股票另一个特点就是，找一些PE值在5至6倍左右、业绩稳定的公司买入，那么多年回报可以达到20%。另外，公司的派息率也是参考的因素之一，如果每年的派息率在8%以上，股价即使有波动也不会有太大问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 A 股投资，林园的一个选股方法，就是傻瓜能够经营的公司，才是好公司。

“中国大部分都是国有企业，这个体制我们不能改变，这是现状。很简单，人都有私利的。他自己就赚这么点工资，就没有积极性了。这个公司，哪怕今天换成了一个叫花子去经营，它这个公司才是好公司。好的企业和坏的企业，你和它一交流就知道了。这跟人一样，有钱人和没钱人，一说话完全两样。你一去这个企业，他老给你谈困难，我们逆境中怎么挣扎，怎么赚钱，他老说他的管理，我一看，我至少把这个公司作为一个二流的公司。我喜欢的公司就是吃，来了玩，从不给你谈工作，这才是好的。我说这种公司你不用怕，他吃那么点算什么，他能把这几十亿的赢利吃穷？我才不信。但是这种公司肯定是能赚钱的，傻子来都是能赚钱的，一定是吃吃喝喝的，好的公司都是吃吃喝喝的，这不会错。所以这是我对企业的看法，这个要小心。

“如果你把希望寄托在换领导人，我认为这个思路是有问题的。还有一个是企业的应收，你看它一大部分的钱放在那，牛市中好的公司，他的钱没地方用了，他去打新股去。这样的公司你要留意，整天要到证券市场融资。你发现，凡是带科字的。科技企业中，像清华同方，我说了它是败家的公司。这些公司在股市好的时候，一定是涨的公司，股市一下来，它就下来了。他是拿老百姓的钱花花。上次我们到清华同方开会，老总说我们才在证券市场融了 20 几个亿，你们给股民分了多少个亿。这不是败家子是什么？这种公司我们不要碰。同方不能赚钱，但是不是说我们不尊重它，它还是给社会做了贡献，至少给社会养了那么多人。但是这不代表我要买，我作为一个投资者，我要赚钱。”

这就是林园的标准。企业的现金流一定要充沛，就是要收钱的公司。最终，体现在财务指标上。一些学财务的会很重视净资产。林园个人的看法是没有创造实质价值的净资产实际上是无效的资产，这个是没有用的资产。你的机器设备、闲置土地，长期放着呢，这几年房子升值了，但是你看一些房子的项目是不能够带来效益的，林园说它不能够赚钱。林园认为这是无效的净资产。老实说，林园是根本不看这个指标的。林园指的是它赢利的资产，它是否是赢利的净资产，就是指净资产的收益率，净资产的收益率越高越好。

林园说，自己算得清楚的股票，持股 3 年林园可以抵御大盘任何的风险。林园买的每个公司的账他都算得很清楚。林园记得 2001 年买宁沪高速的时候，当时它的 PE 也是十五六倍。结果买了 3 年，它 3 年都是 9%以上的增长，18 个月就让林园赚了好几倍。宁沪高速到了 2009 年 PE 又降到了 10 倍以下。就是说不增长的情况下，投资这公司十来年也就回本了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

靠两条腿赚钱

林园跟大家不一样的地方是，他赚钱，是靠两条腿跑出来的。

林园对上市公司的追踪调研是有口皆碑的，每年给自己预备了300万元的上市公司调研费用，而且还不遗余力地到上市公司调研、开股东大会。

曾经，为了获得与万科王石一次对话的机会，他买了24万股深万科；为了了解伊利股份，他在呼和浩特一待就是半个月，不为公司董秘拍心口保证业绩所动，而是跑到各大商城，亲自调研伊利牛奶的销路。

“如果我能算清一只股票3年内的赢利，就会买进。而每买一只股票，我都会每月对公司财务状况进行定期跟踪，包括电话咨询、亲自调研、去参加股东大会等方式。”“我买的股票一般12个月内不亏钱，最坏的打算是3年内只翻一番。”

林园认为，判断一个市场牛市的标准是大多数人都解了套，然后大多数都赚了钱。一场大牛市，必须要激活人气，市场上要有强烈的赚钱效应，要产生一个绝对的引领市场的龙头股。像1996年的深发展不是涨了1倍多以后，牛市才来临的。

林园说，他从不轻易买入任何一家公司。“我至少要跟踪3年，确实感觉不错，就少量买入尝试一下，再继续跟踪。觉得确实没有什么问题，这时就会大量买入。”在林园看来，未来3年上涨10倍甚至20倍的公司，都是有着“婴儿的股本，巨人的品牌”特性的行业老大。“很多20世纪50年代卖菜的日本老太太因为在当时投资了索尼的股票，现在有些已经进入全日本最富有的人群。”林园笑着说，“就是这么一个理儿。”

林园这么多年都坚持一个人去调研。实际上林园现在在做两件事：买多少只股票和一只股票买多少。投资比例非常重要，这些都要靠林园一个人去上市公司跑。每家公司都有一定的风险，怎么去控制，就是通过量也就是投资比例来控制。比如一家公司股价高了但非常好，那么林园就少买点，这样即使投资亏损了也不会伤筋动骨。

林园的投资秘籍就是做自己能把握得住的事，把命运掌握在自己手中。林园对哪一类企业能够把握它的走势，林园就买它，有疑虑的企业不买。林园买茅台，把它未来3年甚至5年的赢利状况都考虑清楚了。当初买的时候市盈率是20倍，随着赢利的增长，3年后市盈率也不会发生很大的变化。因为当时就已经把价格、运营等等因素都考虑进去了，结论是林园能够把握，所以才大胆买入。

林园认为，公司经营的确定性最重要，其次才是价格，买入就是对价格的确定，要确定一个合理的价格。确定性最基本的就是林园要对它有判断，但不是很随意的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判断。林园在买招行和茅台时，有人说招行4年内也有可能倒闭。哪天地震了，茅台就垮掉了，这样的风险可能会有，但林园不考虑这样的风险。林园的朋友一致赞同他的投资。意外和不可抗力是不一样的，意外可以通过自己的谨慎避开，不可抗力是没有办法防御的。

林园在买入一家公司的时候，都要预测它业绩的拐点。他认为这是非常重要的，拐点的出现都是有征兆的。比如四川长虹，它业绩的下降是一个长时间的过程，而企业的增长需要经过好几年才能达到高潮。

赚钱不赚钱是否确定，这种确定性非常重要。如果你投资是不确定的，林园认为就是赌博，是不能干的。林园投资一定是林园自己算账算到的，算不到他就不干了，把风险留给别人。投资首先要考虑到风险，首先要考虑到它的底部在什么地方，林园的风险是能够预测到的，这样才行。这是一个大的原则，不能有失误。

股市对林园来说，好像见不到什么风险。如果硬要说有风险，那就是你做了一件连你自己都不知道的事。这个市场，合乎林园的标准的，不会超过50家。50家以外的，林园觉得风险大得很。那种风险就是赌博。所以林园说，股市的风险其实是企业经营的风险，只要对经营的风险能够把握住，就是在做一个自己可知的事，把它的不确定性的东西，变成确定的。林园认为自己赚钱是必然的，不会有意外。

林园怎么来控制风险？就是对这个企业进行动态的跟踪。

林园投资的公司，他会每个月至少打一个电话去了解它的企业。不能了解，他就不会去买。这是一个重要的指标，林园了解不清楚的，可能都不会去买。

林园跟踪的企业都是能够搞清楚的非常简单的企业，接着林园只需要搞清楚它每个月的经营情况，这个月卖了多少货，他自己都可以给它做报表了。跟踪有很多的技巧，当然这不是每个人都能做的。它是一个人综合素质的体现。

跟踪就是一个大的方向，跟踪这个企业，就是看这个企业大的方向到底好不好，这个企业好不好打交道。有些企业，林园觉得也挺好，但是到这个企业一去，知道这个领导人不好打交道，那么林园宁愿放弃，或者买一点就算了。林园买了一家武汉的企业，当时林园买了几十万股，跟踪它的时候，林园给这个公司打电话，对方同意林园过去调查。林园过去以后，和他们联系，他们却说他们公司的领导都出差了。林园就说这种企业不买了，不好打交道的企业，不要跟它打交道了。

林园不会失误，因为他把企业的根找到了，企业每个月的动态林园都跟踪了。知道这个企业一季度的订单非常好，林园就知道该买多少。这个量是来控制将来的收益和风险的。这就是林园说的和公司打交道，靠两条腿赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何选择“赚钱机器”

赚钱机器，据林园的研究，都是在一些经营快速消费品企业里边的，不断地消费，不断地消费。所以这些企业，首先它是很少人赚很多的钱，而且它这种消费习惯就是单一的产品能赚很多钱，就是靠一个产品赚。靠技术革新去赚钱，所以它投入成本很小，产出是非常大的。符合这样的标准。可能几十年，企业做大了，企业从小的企业做到一个巨无霸的企业，一个是资产的壮大，还有一个就是它赢利，赢利总数的增加，这都会让投资者们赚到大钱。

在林园看来好的企业就是“赚钱机器”，基本上不受别的影响。这个也不是林园在这空想或者发明的，他看了一些成熟的股市，实际上好的企业，如果能够长期跑下来的话，他们的股民应该是笑在最后的。

的确，在资本市场的大潮中，有赚到钱的也有赔了钱的。但在林园看来，股市中赚到的钱应当是上市公司的，同理，“好公司应当是一部能大把大把赚钱的机器”。

在近 20 年的投资生涯中，林园也总结了自己的一套挑选能够真正赚钱公司的标准。

首先，判断一家公司能否为股东赚钱，就要看这家公司的赚钱总量是多少（绝对利润额）。其次，毛利率一定要高。林园说，他投资时毛利率在 18%以下的公司他是不考虑的，当然如果能发现一家毛利率在 80%～90%的公司那就更好了。第三，应当注重一家公司的赢利能力。一般而言林园通常考虑的是每股赢利起码要3～4毛钱的公司。此外，PE（本益比）动态值和毛利率的变化也是林园选择公司的重要指标。因为林园认为，他投资的企业毛利率一定要稳定或者趋升，否则他一定不会投资这家企业。

“从表象上看，‘小投入、大产出’的公司才是赚钱机器，而不是靠增加投资才能产出赢利的。”林园说，“做其他实业也是一样，谁都希望通过投资 100 万去赚取 1 个亿，而不是 1 个亿的赢利是靠两个亿的投入获得的。也就是‘投资一定，产出无限大’。”

五粮液一直是林园组合里的重仓股，现在五粮液集团在做很多事情，比如化妆品、汽车零部件制造、房地产等等。林园一直在跟踪五粮液，特别是 2003 年后，当时林园去他们公司考察，发现五粮液上市公司的利润占了集团公司总利润的 70%。2004 年 5 月份林园又去了该公司，发现上市公司利润只占总利润的 50%了。林园仔细考察了他们的经营状况，发现他们虽然做了很多事，但没有一项业务是失误的，都在赚钱。普什集团加工的汽车外壳供给国内的主要汽车厂商，赢利一直很好。集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

团老总王国春是个有眼光的人，他当初投资汽车零部件制造就是看好未来汽车业的大发展。

林园觉得，五粮液集团做的每笔投资都很成功，可是还是有很多人没有仔细考察就怀疑它，这些人首先应该去五粮液集团仔细看看。反过来说，万一它搞汽车零部件失败，也不过是几个亿，五粮液几个月的利润就有了。可以说，五粮液的动向都在林园的掌控之中。

当然，决定最后投资的还是公司的财务指标。林园在三个城市请了财务专家给他审阅公司财务数据，然后综合他们的意见。有些业务简单的公司，林园自己还会搜集经营数据做财务报表，然后去验证，跟踪 3 年后，再决定投不投资。

对白酒行业的关注

林园比较注意研究白酒类股票，1996 年五粮液刚上市的时候林园买了 30 多万股，其他还有古井贡和泸州老窖。深圳林园资产管理公司旗下林园系列产品近期明显抗跌，这主要受益于其六成仓位布局白酒类股票。

林园的持仓结构主要在酿酒食品。90%都放在了酿酒企业，占总市值 70%，因为喝酒是人八大享受、享乐之一，具有成瘾性，就说明人的这种习惯不容易改变，所以林园选择这个成瘾性食品。

林园为什么关注白酒呢？因为他以前做些生意，有几个朋友特别喜欢喝五粮液，吃饭时一定要喝上几杯。林园本人不喝酒，但他感到，对中国的很多人来说，喝酒比吃饭还重要。所以，他觉得白酒是个不错的东西，因此一直持有的 30 多万股五粮液没卖出过。

2003 年的时候，五粮液只有 9 元钱一股，市盈率 20 倍左右，而市场的平均市盈率是 40 多倍。这么好的有品牌的公司股票跌到如此便宜的价格，林园认为其中大有机会。

中国的美食已经被世界各地的人们所认同，随着中国与世界各地交往的增加，中国的酒文化也会影响外国人的消费，林园相信在不久的将来，喝中国白酒也会成为一种时尚。早在 2005 年五粮液股东大会上，王国春就说，当时国外多家知名的投行都来要求控股五粮液公司，而且出价都要比当时的市场价高出数倍，五粮液也不卖，他要让全世界人都喝五粮液，王国春在 2001 年股东大会上的讲话林园至今还记忆深刻，他说笑到最后最高兴的将是五粮液的股民。

几年前林园就说过，总有一天茅台酒的零售价会超过 1000 元，现在已经成为事实。现在林园大胆地预测，洋人们喝中国白酒的时代已经不远了。早在 1997 年，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几个西班牙洋人在上海，林园请他们喝五粮液酒，从那以后，他们每年来中国都要喝中国白酒，说中国白酒是全世界最好喝的酒，中国的白酒太好了！在股市中，林园也将白酒作为重仓来配置，超过总市值六成的股票都是白酒公司，林园在等待全世界人民喝中国白酒的那一天！

林园认为目前的市场已经非常便宜了。

“为什么我说现在股票很便宜，一些股市的现象可以旁证现在的市场很便宜。从以往的经验来看，每当可转换债券在 100 元面值左右的时候股市都在低位，这时候买入股票都不会吃亏。当股市中一批公司派息率高于银行一年存款利息时，股市也是处于低位。现在中行转债和中石化转债都在 100 出头，派息高于存款利息的股票就更多了。”

关于后市，林园认为目前几乎所有的人都骂股市，让股民远离股市的言论铺天盖地。而林园却发现了机会：CPI 走高对市场最直接的影响可能是消费和民生，就是居民消费价格上涨了，也能反过来刺激生产，这是一个市场循环的过程。目前的通胀环境利好快速消费品类的股票。

林园继续看多白酒类股票，六成仓位布局在白酒股里，林园认为现在它们的市盈率是比平均水平高了，但是跟国外的品牌类公司 50 倍的市盈率相比还是低的。举例来说，茅台现在的市盈率是 38 倍，而它每年以 30%以上的速度增长，3 年以后，它的市盈率又将降到 16 倍左右。茅台是一家有钱的公司，林园一直持有它，通过不断的分红，成本已经降低了很多，当时林园是 20 多元买的，现在经过多次除权后，股价仍为 40 多元，如果跌下来的话，对持有的影响也不大。对风险林园已经看得很明白，所以他非常放心。

林园说：“贵州茅台 3 年还能赚 4 倍！按照目前价格计算，其 2008 年的业绩折算成目前的市盈率只有 12 倍，而按照市场合理的市盈率应该在 50 倍左右，合理价格上涨 4 倍绝对不是瞎说！招行 2008 年业绩折算成目前的市盈率才 8 倍，合理应该在 30 倍，能赚多少，我们都能够算得出来。”

就是市场跌到 500 点，林园的组合至少能够赚 1 倍，账就是这样算出来的，投资也并不艰难了。

运用资产组合化解风险

林园认为，做好资产组合就是在布阵。林园的强项是资产配置，这是他最拿手的。很多人说林园熊市为什么离开股市，实际上他自己也不知道。每次熊市，确实林园都在股市以外活动，那时候林园已经退出了股市。林园说满仓，可能又到别的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

便宜市场买去了。

但是为什么熊市林园会离开股市呢？林园大概经历了三次熊市。三次熊市林园都出来了。接下来，过后一想，林园觉得他做的这是种艺术。实际上当时林园也是糊里糊涂的，他不知道，其实他是通过资产配置来实现的。

林园今天要求自己拿10%甚至20%、30%的资金。林园到别的市场去买便宜的东西了，他今天也在做这个工作。比如说境外的市场，比如在香港上市的公司，也是国内的公司。因为林园长期跟踪，林园知道它该便宜了，这个位置便宜了，林园会把它买回来。林园会有意、无意地撤出一部分的资金做这个事。这就是林园的资产配置。

在这个市场中，林园会找到能够赚钱的股。他买了它一定是赚钱的，就是这个位置林园买了没风险。林园会把他的资产配置到这部分上。但是这里面就有一个风险，一般人他做不到，因为他知道便宜也不会去买。

林园认为有一些B股是很有投资价值的。但是因为这个市场的涨涨跌跌使人们忘记了纪律和估值。不讲估值是最大的风险。任何时候估值这个紧箍咒都在林园脑子里。林园说，他自己也不知道股市的高低，反正满仓，然后就回去睡觉了。这是林园最基本的操作方法。在牛市的时候很多人说：牛市到今天这个地步，到底该不该买？怎么买？

林园因为是满仓，他就不用操心，只要持有就可以了。这个时候累计升幅大了，有些东西按照买入的价格是不该买的。

林园给他的客户讲，参加他的队伍，“不光是告诉你股票怎么操作，也要告诉你人性的弱点，关键的时候，会给你资产配置，关键的时候会告诉你这个公司可能存在什么风险，应该采取什么措施。”

实际上在2001年熊市才开始时，那之前林园在1997年已经做资产配置的工作了。而他也是强迫自己干的，他认为这种大的资产配置非常重要。

林园只赚合理的、他知道的钱。这种资产配置，像一个打仗中的不可缺少的元素。虽然林园要求12个月是30%，但是林园预测这些公司未来5年至少涨5倍。

林园现在强迫自己在12个月之内，把30%资产配置到A股市场之外。按照林园的算法能到的话，3年以后，这30%产生的效益包括本金相当于林园现在总资产的150%。哪怕林园现在的这70%全部亏完，林园这150%还是足以保证林园的资金是增长的。这就是林园每3年做一个大的配置。除非是熊市。前3年熊市林园的市场策略比较好，林园就满仓买入，等着它。现在林园赚了很多钱，他就往这方面考虑。

林园就把资产做这样一个分配，他就不去操心了。资产配置带来的效益就是老

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

百姓讲的“东方不亮西方亮”，这就够了。它能够把林园现在的利润锁死。林园这个办法是这么多年没错过的。

今天给你 100 万，你要拿它买什么？林园觉得这就是资产配置。做资产配置要有策划。如果是林园买的话，他觉得首先要跟踪这个市场。

股票总是有被低估的，最终还是给企业算账。林园会把高速公路组合 30%。因为林园算了，高速公路的 PE 是在 15～18 倍之间，林园觉得这个价位不高，这个有理论的支持。全世界境外高速公路的上市公司 PE 都在 35 倍以上。它的成长性还没有中国的好。国内的高速公路，林园算了一下它的成长性都在 18%以上。因为汽车业，林园是非常看好的，但是他现在看不到汽车业有优秀的企业。林园认为中国的汽车制造业，本土的公司应该跑出来一些好的，甚至过些年有全世界知名的公司，林园相信汽车业大方向是不会错的，中国人买了房子以后就是买车，这是最大的消费。

汽车业林园是看好的。但是汽车制造业的竞争很厉害，林园看不准它的迹象，所以他就买高速公路。车多了要跑路的。因为大方向错不了，高速公路门槛又很高，林园对所有的高速公路都做了调研，现在的市值只有再造一条高速公路的四分之一。比如说按照现在的市值把高速公路买下来，现在要建一条同样的高速公路要花 4 倍的价钱。所以如果要再造一条同样的高速公路，它一定是亏的，也是不合算的。因为征地、造价都上去了，林园何必自己造呢？所以林园把高速公路作为一个重点。

还有他就选择未来 3 年，银行业、旅游业的公司，如果它的高速成长在 30%以上的话，这种成长也会被 PE 降下来。这种微妙的组合，使林园不怕买高，林园敢买，买了以后林园可以持有 3 年，应该是不会亏损的。所以怎么解决这个问题，就是通过组合量的多少来控制风险。

林园认为，就算大市会跌，但是有些股票也不一定会跌。因为林园做的时间长了，林园知道大市跌了，这个股票反倒不会跌。林园就做一个组合。林园这个组合里有能涨的，所以它会平衡，使林园的风险控制在你股票波动的买点，不要超过 20%。比如说买 100 万元的股票，林园最大能承受的风险就是 20%的波动。高位的话，林园可能就是给它做一个平衡。这个是非常有效的。

股市林园赚钱的另外一个诀窍就是利用无风险套利。过去，林园几乎每年都有无风险套利，无风险套利占林园资产总额的 40%。

林园是怕风险的，无风险套利就是使他可以轻松地赚钱。林园认为，无风险套利这个事简单说，就是把“底”已经看到了。比如说，他看到的一些债券，企业债券，它跌了 70 多了。林园就纳闷，100 块钱面值的企业债券为什么跌到 70 多。怎么做，买了债抵押，再抵押再买债，林园就敢借钱买，坚决买入。林园就不信赚不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到钱。这种无风险套利林园做了无数次。

机会就在你身边，看你是否能把握住。一个人的成功，林园总结下来，很多人比自己聪明，能力也比自己强，但是他就差了那么一点。这是无风险套利。证券市场的无风险套利有时候很奇怪的，连国债都跌到了 60 多了，100 元发行的跌到了 60 多。

当时林园算上海的一家公司，徐家汇有一个楼盘叫作东方曼哈顿。它是一个非常大型的楼盘，林园去看了。当时林园去上海，一般的地方只卖两千多块钱，它都卖九千多还很好。但是他算它的账，林园把它的股价市值折算到它每平方米，它的资产就这么多。当时跌到 900 块钱一平方米的房子。你买它的股票就相当于买九百多平方米的房子，太便宜了。但是股市就是会制造这种事，而且经常会发生。

林园不看大盘，他认为一只股票的估值和大盘没有任何的关系。林园认为，如果你把你赚钱的事寄托在一个你不能把握的事上，这是一个最大的风险。林园只有甩开大盘，他才一定会赚钱。他最终追求的在股市上的乐趣就是复合增长，就是无风险。

牛市赚钱秘籍

牛市中有一个大的方向，不管初期、中期、末期，它总有一个龙头。林园认为，所谓的龙头，就是引领着大盘，始终它的趋势总得是往上走的，中途可能会震荡调整，但是总的趋势是向上的。如果这个牛市持续若干年，这个股票也是能创新高的。

牛市里林园的策略，就是低位买的就持有。林园首先是树立自己的标准，他认为龙头股一定是参与人数最多的。

熊市中很多公司会被低估，但是这种低估到牛市恢复到正常，恢复正常的标准林园认为是它会从低估到恢复正常有 150%的升幅。招商银行在熊市跌倒了五六元，所以林园认为如果涨到 15 元正好是市场分界线。

1994 年也是以深圳发展银行为带头的牛市。当时正好也验证了这一点。实际上牛市带头能涨的，就是林园说的能贯穿整个牛市的大的中枢。“中枢”可能不仅有一只股票，但是林园有自己的考虑。

牛市初期的时候，往往牛熊分界的时候无法判断。今天涨明天跌，很难判断它到底是牛市还是熊市。因为熊市中也有反弹，涨一会儿又下跌了。所以林园就抓住估值，抓住它核心的东西，林园就不动等着它涨。

牛市初期林园主要买龙头股。龙头股林园的配置可能是占了 60%～70%。小盘股林园占了 15%，中间这部分，是林园认为熊市中一定被低估的。派息率在 10%以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上的，林园组合25%～30%，这就是林园说的布阵。这是牛市初期的布阵。一块是龙头股，一块是中间的高分红，一般高分红在牛市中，它一定是PE很低，分红很高。它是一对孪生兄弟，会连在一起的。第三块就是优质的小盘股。熊市中林园很清闲，这也是打发林园的时间，记者采访，林园就给他们写文章。实际上表面看林园在花钱，实际上布阵好了已经在帮林园赚钱了。

中间这块林园始终要保持自己生活的来源。这是林园在熊市早期的时候。别的不涨也可以，中间这部分每年的派息也够林园生活了。所以熊市、牛市林园永远是满仓，也不会吃亏的。林园没有空仓过一天。除非林园要用钱了，林园就不管什么价就卖了。

牛市的初期，林园就抓住龙头的这种股票，就等于是抓住了当时想象的牛市的这根筋。牛市初期抓住持有，做一个傻瓜，做一只乌龟。不管它涨跌，林园就做一个最笨的人放着。

林园这种“最笨”的办法，至少能跟上指数，不会落后于指数。实际上在股市中，多数人是跟不上指数的。指数涨了多少，多数人的财富增长并没有跟上指数，跟上指数是很不容易的。特别是现在的指数，它实际上是失真的，大盘股一上，它是按照发行价的，失真很多，多数人跟不上也非常正常。但是林园的这个办法，却常常是可以跑赢指数的。小盘股一定会带来额外的收入，所以只需要做这步就可以了。你如果不追求再高的利润，林园根据这个布阵，充分地分享到牛市指数的增长。当指数涨了130%时，林园的财富增长了5倍。

这个方法是林园贯穿整个牛市的办法。只要没有到牛市最疯狂的时期，他就保持着这样的配置。林园说：“别人在牛市的时间糊涂，你也跟着糊涂，赚钱，但是你心里要清楚，到什么位置就不要参与了。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李 丰

——黄金 K 线大师

股神档案

姓名：李丰

出生年月：1973 年

籍贯：山东青岛

学历：本科

入市时间：1996 年

投资理念：稳健操作，追求长期持续的赢利。K 线为王。每一根 K 线背后都有一个故事，知晓读懂 K 线的真正内涵，是股票操作的最高境界！

他是复旦大学金融系毕业的高才生，他是资本市场受股民欢迎的股评人，他更是那一根根 K 线故事的解读者，是 K 线密码的“解码人”。他独创的“黄金 K 线”理论，指导了全国无数的投资者取得了成功，他就是“K 线大师”——李丰。

财富故事

初入股市，悲喜交加

李丰，1973 年出生在美丽的海滨城市青岛。1994 年，考入复旦大学的金融专业。

1996 年，中国股市迎来了一波声势浩大的牛市，正在读大二的李丰想用自己所学的金融知识在行情火热的股市中实践一把。然而，当时开户就要 5 万元，他是怎样筹集到这笔钱的呢？为了入市，他一边从父母寄来的生活费里节省，一边利用课余时间在一家保洁公司当促销员赚钱，皇天不负有心人，很快，他就在上海五角场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一家证券交易所里开了户。

李丰刚刚进入股市，就凭借聪明的头脑捞到了自己的第一桶金。在接下来的一段日子里，他在股市里游刃有余，如鱼得水，他买的第一只股上海石化，就让他大赚了60%。紧接着，东北电只一天时间就又给他带来了150%的收益（当时尚未实行涨跌停板）。同学们见李丰天天赚钱，不禁眼红、心痒，纷纷要李丰带他们做股票，一时之间，李丰成了复旦小有名气的“股王”。

经过半年的股市滚打摸爬，颇有炒股天赋的李丰收获丰厚。但是，就在打算收拾好行囊回家过年的时刻，股市突变，大盘暴跌。由赚钱到赔钱，股市的无常在李丰心里形成了巨大的落差，也给他上了一堂生动的风险课：炒股，没有技术光凭小聪明也不能长久地赚钱。

于是，他决意给自己好好充充电。他放弃寒假回家的机会，开始苦读中外证券名著。他认真研究每一个技术指标的用处，用手画出了一张张各种形态的K线，用心地揣摩股票价格是怎样沿着不同的均线变化。转眼间，半个月假期过去了，李丰怀着满腹知识再次踏入证券交易公司，很快，这位复旦大学的高才生就成了散户的“领袖”和“主心骨”。他经常为股友们解盘，教大家怎样用均线和各种技术指标，帮助买股票或卖股票的投资者判断分析，什么时候该涨，什么时候会跌，结果总是八九不离十。他率领大家做的清华同方和天大天财，让不少人都赚了大钱。他在股市里的那种游刃有余的感觉好像又回来了。

但是好景不长，接下来发生的两件事，再次打破了他对股市的单纯理解。

1997年的一天，邓小平病重的消息传出，当天大盘就暴跌了100多点，虽然第二天大盘又涨回了100多点，可是第三天上午开盘就出现暴跌之势。李丰开始的时候也是惊慌失措，最终也释然了。因为他坚信中国改革开放的步伐不会停止，他还为惊慌的人们作出表率，让大家不要慌乱，还趁机捡回了许多深发展和四川长虹等许多大牛股送上的“皮夹子”。但是，在股票市场暴涨暴跌的背后，他似乎感到了一只无形的手！

接下来的事更是让他感觉沮丧。他买入了当时非常热门的股票陆家嘴，开始的时候，他非常细心谨慎，数着“浪型”买进的，可是数着数着，浪型越走越乱，他也数不清楚了，心也跟着乱了。后来，他又依照均线和技术指标做，但是奇怪的是，眼看着均线和KDJ、RSI等技术指标死叉了，但是该股的均线又修复得非常漂亮完美呈多头排列，各项技术指标又显现呈“金叉”。这个现象让割肉出局的他窝了一肚子的火：“该死的主力把我骗出局，他又要拉升了！”后来，他又追了进去。然而，陆家嘴这只股，似乎与他作对似的，他按指标刚一买进，股票就又暴跌下去，把他套在高处。他只好再次割肉出局。这让他痛苦不堪：我究竟错在了哪？是我操作不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对，还是“老祖宗们”的指标不灵了？

隆重“贺礼”背后的真相

在股市遭受重创后，李丰停止了一切操作行为，开始寻找自己犯错的原因。他把深沪股市所有的股票都翻了个遍，希望能从中找到答案。可是，一切努力又都是徒劳的。这使他非常迷茫。

就在这时，一件事情深深地震撼了他。那是在一个星期天，他一个人在屋里“做功课”，显得有些郁闷，一位好友见状，就带他出去散散心。两个人在外滩玩了一阵子，朋友想起自己的一个表哥，便要他陪着去看望一下。于是，他们来到了一个偏僻的弄堂，进了一幢不起眼的灰色公寓。当李丰随朋友走进1808号时，他发现原来这是机构的秘密操盘室，屋里摆着整整两排电脑。“我表哥可是个炒股专家噢！”朋友向李丰介绍道。李丰顿时像找到救星一样，把自己心中的疑惑一股脑儿地说给朋友的表哥听，并向他询问均线应该怎么看，技术指标的参数到底设多少才灵光。可是，当朋友的表哥打开电脑时，李丰不禁一阵愕然：只见盘面上除了红灯笼绿灯笼似的蜡烛，光秃秃的，既没有均线，也看不到KDJ、RSI和MACD等技术指标。

“你们不用这些均线和指标怎么炒股？”李丰不解地问。

“炒股是多空双方的搏杀，一根K线代表着各方力量的激烈抗争，包含着千言万语，足够了。散户炒股都习惯用看均线、指标和成交量，那是中小投资者的招数，主力就专门设计作图骗散户。”

李丰更加震惊了：“原来主力这么会使坏。自己输钱，原来都是给他们骗的了！”

临别，那位朋友的表哥对朋友窃窃私语道：“回去给舅舅、舅妈带个好，舅舅生日快到了，到时我忙可能去不了，让他买点×股，到18块再抛，就算我给舅舅的一份贺礼吧！”

回来后，李丰急忙打开电脑，找到那只股票一看，疑惑了半天：“这只股票图形乱七八糟的，现在股价才5块，能涨到18块，开玩笑吧！”他不信，也再没往心里去。

出乎意料的是，半个月后，整个股市大盘暴跌，这只股竟逆势拉出了一个涨停板，接下来步步攀高，不到一个月，股价就超过10元。在剧烈的震荡后，股价再上台阶，不断拉出大阳线，最后竟暴发性地连拉涨停，想买都不让你买到。更想不到的是，李丰那位朋友的父亲生日那天，该股竟收了一根光头光脚的大阳线，收盘价正好收在18.88元！

“怪了！奇了！怎么这么神？说到18块就到18块！”李丰震惊了，震撼了：“原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来，炒股票不是靠均线、指标托上去的，是人在后面炒上去的。机构主力说打到哪就打到哪啊！”

黄金K线大师的诞生

“贺礼”背后发生的一切和操盘手的神秘感，一直吸引着李丰，做一名操盘手，成了他追求的一个梦想。他说：“我一定要当一名操盘手！让股票涨跌也听我的话！”

1998年，李丰从复旦毕业以后，放弃了出国深造的机会，通过朋友的引荐，进入一家房地产私募基金当操盘手，实现了他梦寐以求的理想。

“生为股市生，死为股市死，这辈子就干这一行了！”李丰进入自认为是“神秘圈子”的股市后立下了这样的誓言。

李丰的“恩师”也就是他的第一个老板。他做的操盘计划书，很刁钻：怎么制造题材，什么时候公布利空，开始打压股价吸货，什么时候公布利好，拉高出货，股价拉到多少价位，又怎样诱多吸引接棒套住他们。这位“恩师”曾告诉李丰：“做庄，就是与散户玩老鹰捉小鸡的游戏！”

半年后，李丰进入了一家规模更大的私募基金当主操盘手。此时的他，已经不再是一个单纯“执行命令”的炒手，他了解股价涨跌的“内幕”更多，所学到的“做盘”知识更多。这时，他的上司原是一家实力证券公司的老总，有着极其深厚的K线功底。从他这里，李丰学会了怎样去做开盘价，收盘价，特别是如何通过调整K线，去影响散户平时最爱看的诸如KDJ、RSI等技术指标，怎样布设迷魂阵，通过金叉去打压股价，而又通过制造死叉甩掉跟进的散户，而后急速拉升。

从此以后，李丰改变了过去的一切操作思路。他透过K线的变化，细心地洞察主力做盘的蛛丝马迹。经过千百次的实战演练，形成了一套自己独特的K线操盘方法，操作股票的战绩也越来越辉煌。

K线改变了他的人生。他终于脱胎换骨，从刚出校门那迷茫的散户，成长为了叱咤股海威震上海滩的一位著名的黄金K线大师。

判股“失误”，神算被投诉

李丰就像钻进庄家肚里的“毛毛虫”，哪里涨，哪里跌，哪里该出击，哪里该逃顶，他神算得一丝不差。

一次，他去看望在一家证券公司当老总的朋友。当时，大盘正处在扑朔迷离时期，那位朋友见到从机构来的李丰后，一定要他给股民“说道说道”，为自己“撑撑面子”。结果他一说一个准。所以，每次只要他一来，交易大厅里总是人群爆满，座

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无虚席。这家证券公司人气越来越旺，外面的听说了，有的收盘后老远专门赶过来听他讲课。就这样，一传十，十传百，李丰在上海滩出名了。

然而，李丰出名后，"好景"不长。在2004年3月26日，周五，这天收盘后，上海电视台《第一财经》栏目邀请李丰和另外一位有名的分析师做嘉宾。当时主持人左安龙问了这样一个问题："大盘已连续在下跌中砸出了四根阴线，你们预测一下，大盘后市将如何运行?"同行的分析师用自己惯用的"浪型"分析，认为大盘连续的下跌预示着四浪的结束，五浪的拉升即将展开。而李丰当场却发表了自己相反的看法。他说，根据K线形态分析，大盘的上升走势已是强弩之末，后市必然暴跌!

节目播出后3天，也就是3月29日，周一。开始时，大盘如李丰所预测，第五根大阴棒耸立盘中，准确无误。但出乎意料的是，就在这根大阴棒出现后，大盘却于次日掉头向上，连拉阳线，步步攀高。

听从李丰分析结果把股票抛掉的人后悔了，看到大盘一天天向上涨，他们又纷纷抢进，同时，他们打电话、发信件，愤怒地指责上海电视台：

"《第一财经》真是瞎眼了，找了这么个骗子骗我们!"

"他在电视上一句话不当紧，让我们损失多少钱?!"

一时，责怪声、谩骂声，不绝于耳。

好在2004年4月7日，突然一场猛烈的暴风雪席卷而来，大盘开始暴跌，而且一跌就是几年，这才为李丰洗刷了罪名。

眼光独到，把握良机

"要崩盘了！快逃!"

"中国股市真的是要推倒重来了！跌到800点、500点……"

2005年的6月6日，是中国股市数千万投资者永远铭心刻骨的日子。这天，大盘破了扼守了下跌多年的最后防线，千点失守了！痛苦，忧虑，煎熬，萦绕在人们的心头。

就在人们恐慌之时，李丰却从当日收出的带长下引的阳线，看到了大盘即将转势的信号。

6月8日，一根大阳，拔地而起，映红股市。李丰在解盘中明确指出："这是根标志性的K线，一天大涨100多点的阳线实体，散户无法做出，小机构也不可能，只有国家队的大机构才能做得到。它标志着大盘启动在即，大家准备好子弹，战斗很快就会打响，赚钱的机会来临了!"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出乎意料的是，李丰的预言刚一出，大盘在第二天冲高后，又开始了暴跌，而后的整整一个月，大盘没有任何起色。

“不要被假象迷惑，大戏马上就要上演了！”李丰为泄气的投资者打气，让他们做好出击的一切准备。

在大盘连续拉 9 根阴线之后，7 月 12 日在几乎再次危及千点之时，打到 1004 点时突然拉升，当日大涨，一根大阳线一下吞掉了前面 4 根阴线。

“大盘真要启动了！全线出击！”李丰通过电话、传真、邮件和短信，向上海及全国各地的他所有的学生发出了指令。

李丰的学生感慨地说：“多亏李丰老师及时的指导，他的眼光真独到，让我们介入得早，要不，我们哪里会在一年多的时间，资金就翻好几番啊！”

其实，李丰的独到眼光不仅表现在这一件事情上，有好多次，他都以独特的分析判断“救民于水火之中”。

2007 年 1 月的某一天，李丰在操作室接待了一个投资者。

“你买的什么股票？”

“ST 博讯！”这个投资者是股改前进去的。当时他看到别的股改的股票一个放出来就是疯涨，可是，他万万没想到，这只股票放出来就连砸 5 根吓人的大阴棒，哪个指标都是死叉。他不知道是不是庄家在出货，对自己该不该割了认赔出局迷惑不已。

李丰听完他的叙述，认为这并非是主力在出货，而是凶狠地洗盘。虽然它的 K 线形态走得很难看，均线也都已死叉，但这只股票后面很快会涨。提醒该投资者在这时千万不能割。

李丰的话好像就是一副起死回生的良药，果然，第二天，ST 博讯下探后收出了一根止跌阳线，第三天，直冲涨停！第四天，再封涨停！

投资者抑制不住心中的激动，兴奋地说：“李丰老师真是太神了！多亏了李老师的及时指导，要是我气得把博讯割了，真不知道损失有多惨了！”

投资宝典

旭日东升

“旭日东升”的特征是：在连续下跌的行情中先出现一根大阴线或者中阴线，然后接着出现一根高开高收的大阳线或中阳线。阳线的收盘价已高于前一根阴线的开盘价，这说明经过连续下挫，空头能量已释放殆尽。在空方无力再继续打压时，多方奋起反抗，并旗开得胜，高开高走，前景开始变得光明起来。因此这种 K 线组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合，李丰给它起名为“旭日东升”，意即前景光明，后市看好。见此图形，不宜继续看空做空，而要转变思维，逢低吸纳，适时做多。

案例：贵航股份

2002 年 3 月 25 日开始，贵航股份达到了阶段性的高点 8.28 元，随即开始了下跌之路。期间虽偶有反弹，但更有多次跳水，下跌之势似乎短时期无法逆转。2002 年 5 月 14 日到 5 月 16 日，贵航股份更是出现了向下的跳空缺口，表明投资者信心大幅丧失。2002 年 6 月 5 日，贵航股份收出一根大阴线。2002 年 6 月 6 日，贵航股份突然收出了一条大阳线，不仅收盘价已经高出前一根阴线的开盘价，阳线的实体更是超过了前一日的阴线，形成了“旭日东升”的态势。

果然，贵航股份开始企稳，更重要的是在 6 月 21 日与 6 月 24 日，以一个向上的跳空缺口弥补了 5 月 14 日到 5 月 16 日的向下跳空缺口。此时，缺口从压力变成了支撑，贵航股份开始了扬升之路。

见下图。



李丰—贵航股份图

倾盆大雨

“倾盆大雨”的特征是：在有了一段升幅之后，先出现一根大阳线或中阳线，接着出现了一根低开低收的大阴线或中阴线。其收盘价已比前一根阳线的开盘价要低。我们见此图形应及早平多出局观望。这根低开低收的阴线使多方信心受到极大的打击。低开，说明人们已经不敢追高，而想低价沽出的投资者却大有人在；低收，更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

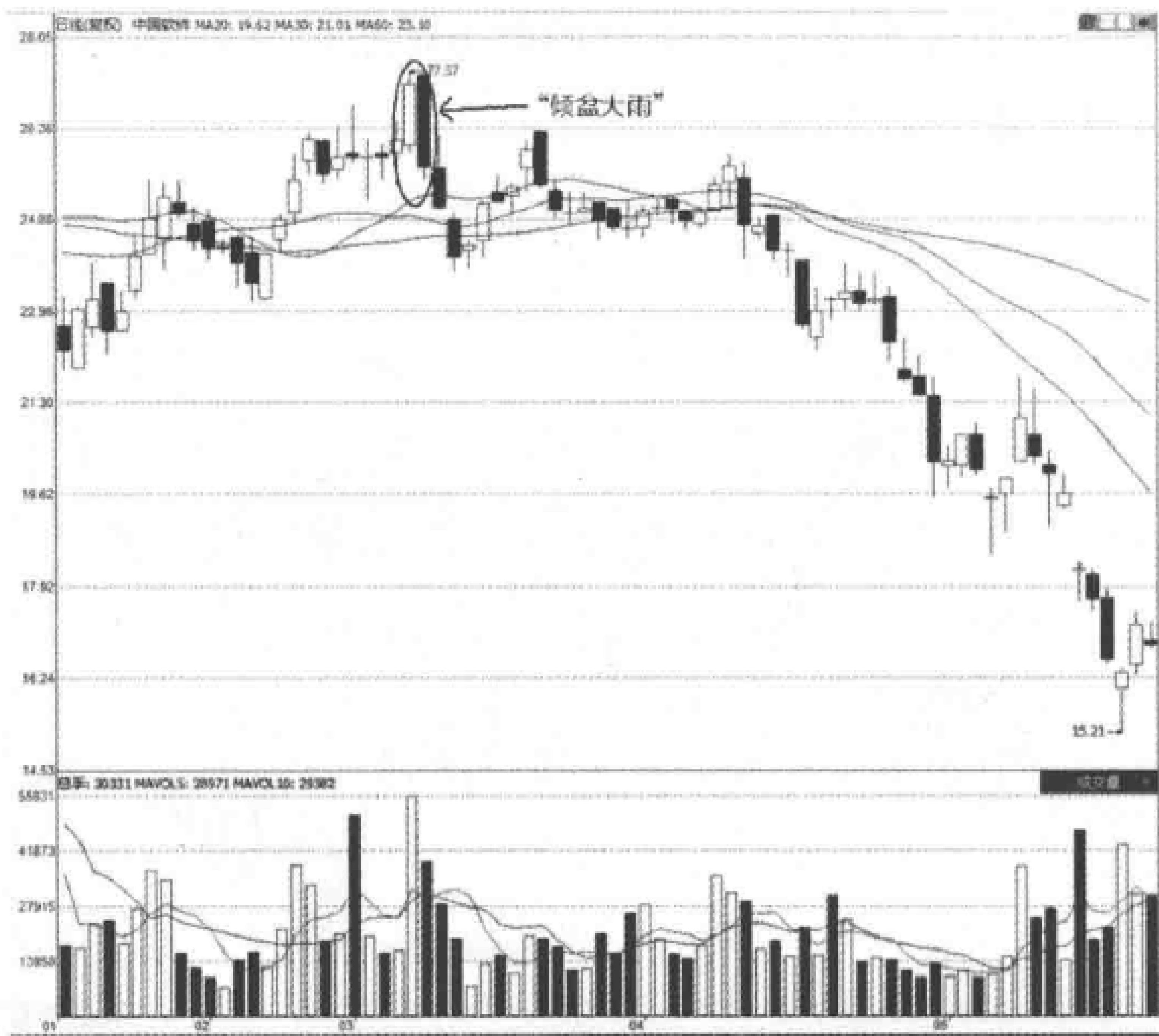
是反映了看淡市场的大众心理。这种K线组合，如伴有大成交量，形势则更糟糕。

尤其是在上涨了很多之后看到这种图形，从规避风险的角度出发，李丰建议投资者还是多仓减磅操作为好。在这之后，如果重心仍在下移，就坚决沽出。

案例：中国软件

从2010年年初到2010年3月，中国软件一直小幅上涨。3月10日，中国软件以26.01元开盘，以27.16元收盘，收出一根大阳线。然而次日，2010年3月11日，中国软件以高于前一个交易日的27.3高开，却没能持续高走，一路下挫到25.39元，最终收于25.61元。3月11日的大阴线的收盘已经低于了3月10日大阳线的开盘，是典型的“倾盆大雨”，投资者此时毋庸置疑要出局为妙。

见下图。



李丰—中国软件图

曙光初现

“曙光初现”的特征是：在连续下跌行情中先出现一根大阴线或中阴线，然后接着出现一根大阳线或中阳线，阳线实体深入到前一根阴线实体的二分之一以上处。从技术上来说，该K线出现后，暗示跌势已经沉底或者是阶段性底部，见底回升的可能性很大。因此李丰建议投资者见到这些图形可以适量建多仓。

案例：友谊股份

2009年8月12日到8月17日，友谊股份在短短4个交易日内，股价从13.98元跌到了11.1元。8月18日，友谊股份收出小阳线，但8月19日，友谊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股份又以一根大阴线打击了投资者的信心。转机出现在 8 月 20 日，友谊股份终于收出了一根实体较大的阳线，虽然没有盖过头一个交易日大阴线的实体，但是已经表明市场上的人气在汇聚。果然，从 8 月 21 日开始，友谊股份一路上行，短期涨幅可观。

见下图。



李丰—友谊股份图

乌云盖顶

“乌云盖顶”的特征是：在上涨行情中，出现一根中阳线或大阳线后，第二根 K 线跳空高开，但没有高走，反而高开低走，收了一根中阴线或大阴线，阴线的实体已经深入到第一根阳线实体二分之一以下处。这预示着上升势头已尽，一轮跌势即将开始。我们见到此 K 线图形，应警觉市况有变，以抛多做空为宜。

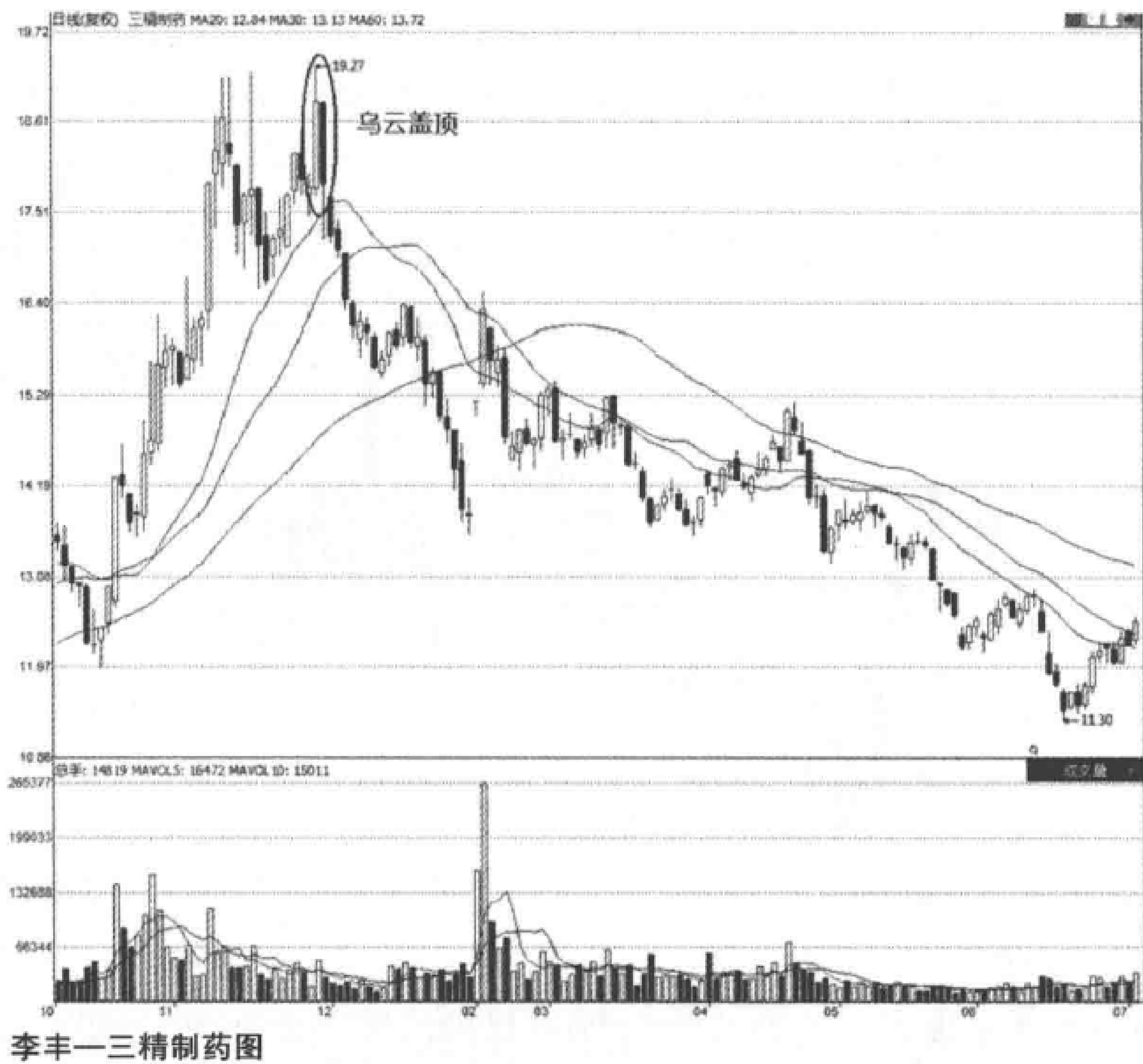
案例：三精制药

2010 年 10 月 18 日开始，三精制药从底部启动，一路迅猛上扬，多次收出涨停。2010 年 11 月 10 日至 11 月 29 日，该股在高位震荡盘整。11 月 29 日，再度收出大阳线，让投资者兴奋异常，以为是调整结束再度上攻。哪知 11 月 30 日，该股收出了一根大阴线，实体长度几乎和 29 日的大阳线相同，可谓是“乌云盖顶”的典

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

型，此时投资者需马上出逃，变盘已成定数。果然，该股一路下跌半年多的时间，2011 年 6 月 20 日，该股才到达低点。比起高位的将近 20 元，股价已经跌到了 11 元左右。

见下图。



李丰—三精制药图

长十字线

“长十字线”特征是：开盘价和收盘价相同或基本相同，而上下影线特别长。长十字线是个转势信号，即它出现后，行情会发生逆转，原来的上升趋势会变成下跌趋势，原来的下跌趋势会变成上涨趋势。

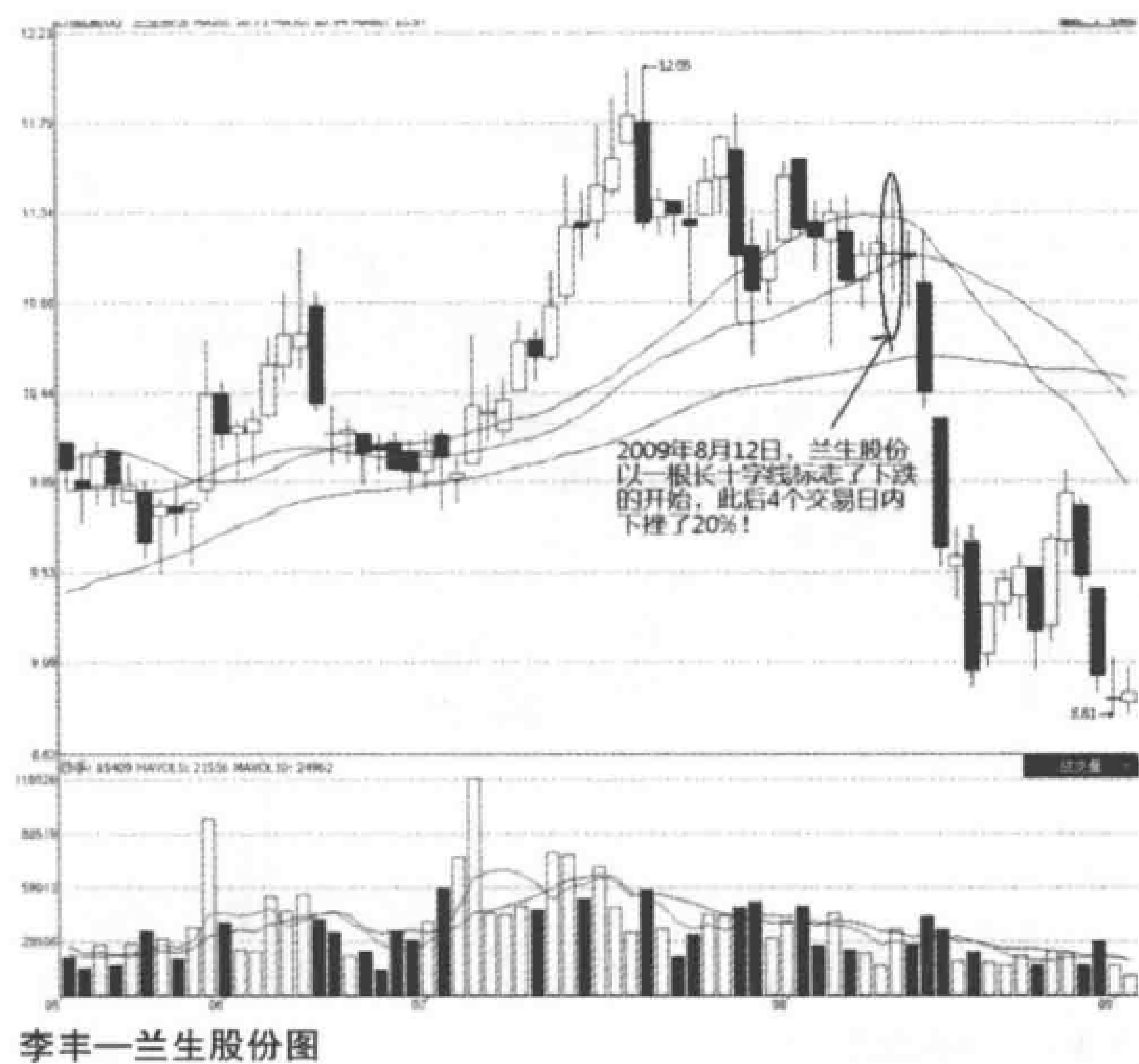
在涨势中出现长十字线，尤其是有了一段较大涨幅之后出现，见顶回落可能性极大。

案例：兰生股份

2009 年 7 月 2 日，兰生股份开始缓慢上升，到 7 月 20 日，该股短期涨幅可观，从 10 元上涨到了 12 元左右。7 月 21 日到 8 月 11 日，该股开始了震荡调整。而使方向明确的是 2009 年 8 月 12 日，兰生股份收出了一根长十字线。这根长十字线标志着下跌的开始，此后兰生股份大幅跳水，4 天之内股价下挫了 20%多。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



李丰—兰生股份图

而另一方面，在跌势中出现长十字线，尤其是有了一段较大跌幅之后出现，见底回升的可能性极大。

螺旋桨

“螺旋桨”的特征是：它中间的实体很小，上下影线很长，看上去就像飞机的螺旋桨。这是一种转势信号。它在上升行情中出现，尤其是在有一段较大涨幅之后，螺旋桨所起的作用是领跌。反之，在下跌行情中出现，尤其是有一段较大跌幅之后，螺旋桨所起的作用是领涨。这里需要说明的是，螺旋桨既可以以阴线形式出现也可以以阳线形式出现，两者并无实质区别，不过一般认为在上涨行情中，螺旋桨是阴线，则比阳线力量要大，而在下跌行情中，情形正好相反。值得注意的是，螺旋桨和长十字线很容易混淆。它们的区别是长十字线中间是一根横线，而螺旋桨中间是个矮小的实体。螺旋桨和长十字线技术含义相同，都是一种转势信号。但螺旋桨的转势信号比长十字线表现得更为强烈。

案例一：上海家化

2009年7月10日，上海家化收出一根涨停阳线后，便开始一路下挫。到2009年8月19日，上海家化收出一根“螺旋桨”，标志了下跌趋势的结束。2009年8月20日，上海家化收出一根阳线，底部反转确认成功，此时正是投资者介入的大好机会。果然，上海家化的反弹一直进行到2009年11月16日，股价从“螺旋桨”当天的16.25元，一直上涨到11月16日的23.4元。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



李丰—上海家化图

案例二：界龙实业

界龙实业在 2007 年年初到 2007 年 5 月 28 日一直维持着稳定的上升态势。5 月 29 日，界龙实业开始了猛烈的下跌，期间多次跌停。6 月 5 日股价略有企稳，6 月 20 日继续下跌态势。这种情况在 6 月 29 日得到了逆转，6 月 29 日，该股收出了一根"螺旋桨"。一般情况下，低位的螺旋桨意味着下跌态势的结束。果然，从 7 月 2 日开始，界龙实业开始稳步上升。

见下图。



李丰—界龙实业图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大阳线

阳线，由于它低开高收的格局，本身就有向好的意义，如果阳线实体很长，它表明买方气势旺盛，力量强大。大阳线的力度大小，与其实体长短成正比，也就是说阳线实体越长则力量越强，反之，则越小，不过也不是说只要图上一出现大阳线，后市就看涨。

根据实战经验，如在连续下跌的情况下出现大阳线，则反映了多方不甘心失败，发起了反攻，可能见底回升。



李丰—S 仪化图

案例一：S 仪化

2005 年 6 月 9 日，S 仪化上探至 2.94 元后开始下跌，到 7 月 18 日，股价已经跌破 2 元，最低到了 1.78 元。7 月 19 日到 21 日，三根密集排列的小阳线标志着该股的底部开始构建。7 月 22 日，该股突然发力，收出一根涨停大阳线，宣告着该股脱离底部，开始上行！

但是，在价格连续上扬的情况下拉出大阳线，则要当心多方能量耗尽，见顶回落。

见上图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例二：云维股份

2011 年 1 月 25 日，云维股份开始从底部启动，4 月 11 日，不到 3 个月的时间，云维股份从底部的 8.25 到达了 12.3 的高点。之后一直到 4 月 18 日，股价都在高位震荡。4 月 18 日，云维股份收出了一根大阳线，但是此时云维股份前期已经有了一定的涨幅，所以这根大阳线不但不意味着升势的延续，反而意味着强弩之末的到来。果然，云维股份收出大阳线之后一路下挫。

见下图。



李丰—云维股份图

大阴线

大阴线的特征是：当天几乎以最高价开盘，最低价收盘，它表示多方在空方打击下节节败退，毫无招架之功。大阴线的力度大小，与其实体长短成正比，即阴线实体越长，则力度越大；反之，则力度越小。大阴线的出现对多方来说是一种不祥的预兆。但事情又不是那么简单，我们不能把所有的大阴线都看成是后市向淡的信号，也就是说，并非一见到大阴线就认为要跌，有时候大阴线出现后，会出现不跌反涨的情况。那么，如何分别大阴线出现后是涨还是跌呢？这里有几种情形：

（1）大阴线出现在涨势之后，尤其是较大涨幅之后，它表示回调或者正在做头部。这时看空为宜。

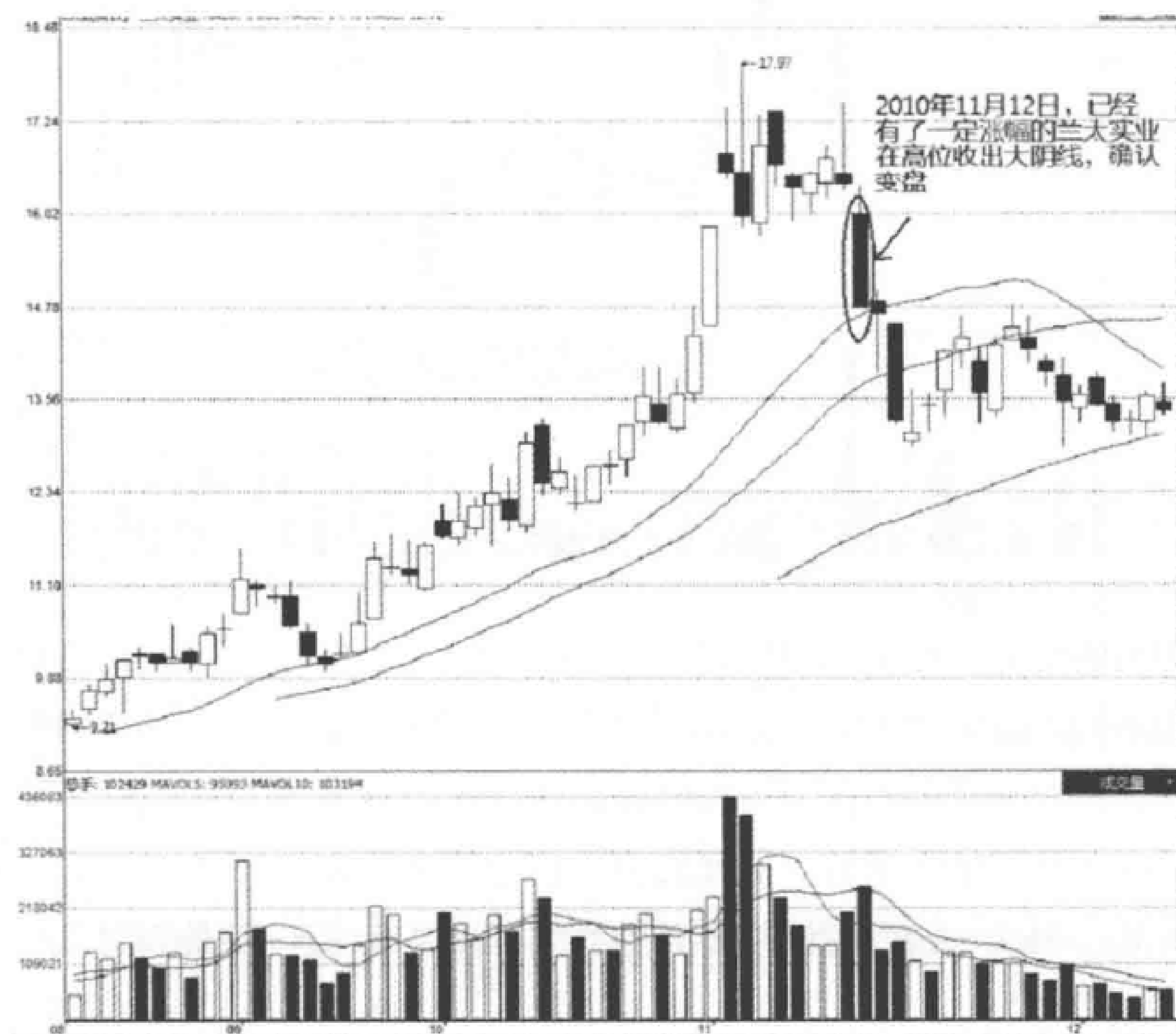
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）大阴线若出现在较大跌幅之后，暗示做空的能量已经释放得差不多了，根据物极必反的原理，此时要弃空而做多。

案例一：兰太实业

兰太实业自2010年8月27日底部启动以来，一直保持着良好的上升通道。2010年11月3日，兰太实业在高位收出了一根长影线，预示着变盘的到来。11月4日到11日，兰太实业在高位小幅盘整，走势尚不明确。然而11月12日的一根大阴线，变盘确认，投资者需马上出局。

见下图。



李丰—兰太实业图

上图中大阴线是在涨势中出现的。毫无疑问，在已经有一段较大涨幅后，出现这么一根大阴线，转向的可能性极大。如果就此由升转跌，这根大阴线就是导火索，其强大的杀伤作用将令多方不寒而栗。此时投资者应该弃多转空。

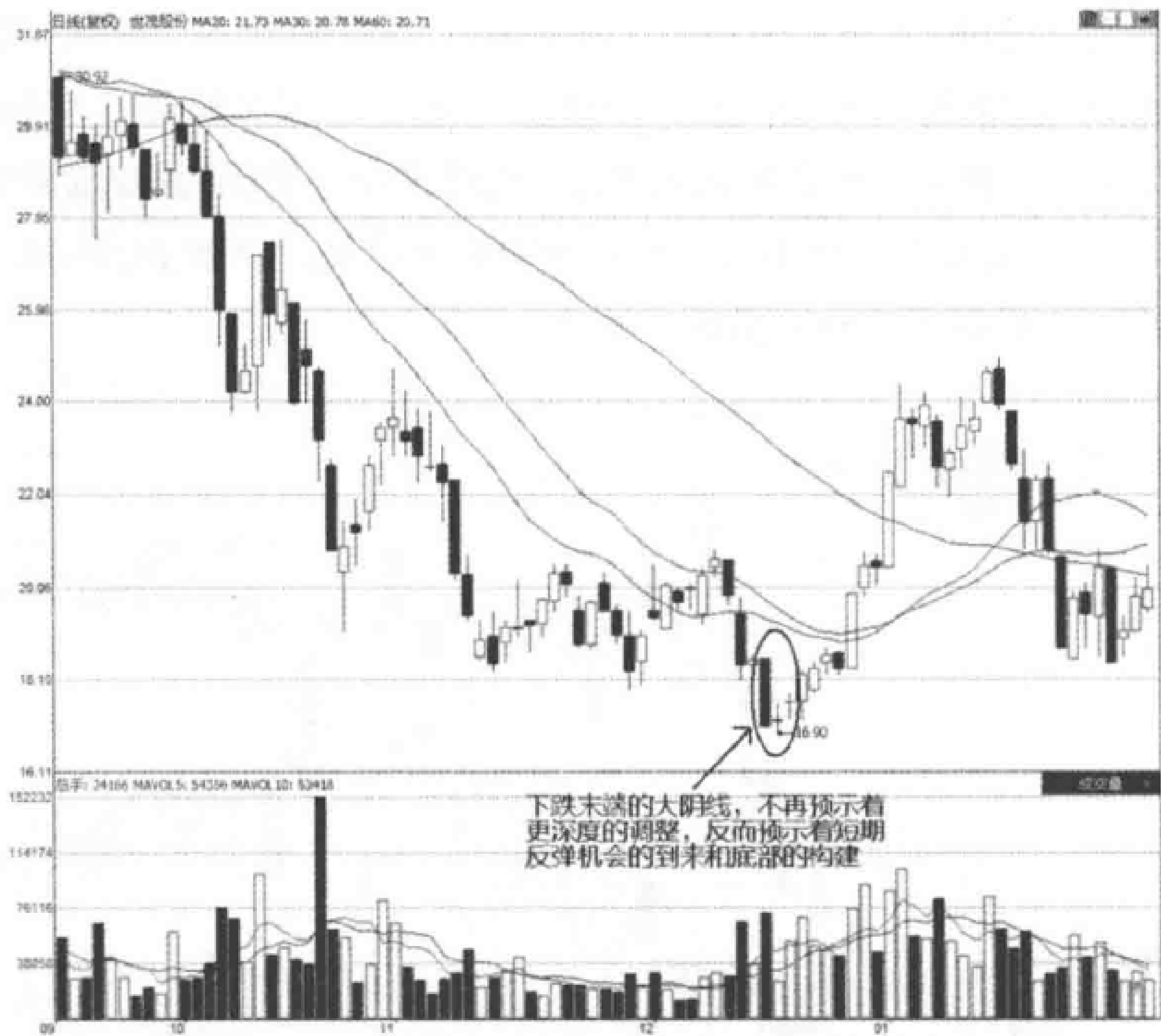
案例二：世茂股份

2007年9月18日，世茂股份到达了高点30.92元，此后股价便一路下挫，到2007年12月17日，股价已下挫至16.9元，几近“腰斩”。2002年12月17日，世茂股份再次收出了大阴线。但是此时，股价已经有了前期的大幅下挫，空方动能几乎释放殆尽，因此这根大阴线标志着空方最后的一搏，此后多方便占据了上风。12月18日、19日，世茂股份收出了两根十字星，和大阴线一起预示着底部的构筑完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成。果然此后，世茂股份迎来了阶段性的反弹。

见下图。



李丰—世茂股份图

上图的大阴线是在跌势后期出现的。从图中可以看出，在这根大阴线出现前市场已经连续下挫，盘中做空的能量得到了较大程度的释放，规律告诉我们，当行情冷到极点时，离春天也就不远了。虽然我们还不能在连续下跌的情况下即出现一根大阴线后，就判断行情会逆转，但我们至少应该看到跌势已到末期，这时再继续做空是不理智的。相反，我们应该结合其他技术指标，分析一下是否见底，考虑何时做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孙丽华
——中国股市的“苏珊大妈”

股神档案

姓名：孙丽华

出生年月：1954 年

籍贯：江苏太仓

投资理念：做股市中的叛逆者，用自己的智慧挣钱！

很多人是从一档“炒股真人秀”电视节目《股市天天向上》中认识孙丽华的。她曾揣着在当时来说算巨款的 3 万元在陆家嘴地区找房子买；她曾一次性付款买下多套大房子；曾在“5·30”暴跌前一日清仓；曾因个人炒股经历而被多家媒体追逐采访……

她被人们亲切地称为“中国股市的苏珊大妈”，因为她和苏珊大妈一样，从默默无闻到家喻户晓，靠的不是别的，而是令人惊叹的实力。

从一开始拿着向双胞胎姐姐借来的 3500 元入市，到现在积攒下近千万元的资产，孙丽华觉得自己是幸运的。

她曾去海外做过劳务工，几次和死亡擦肩而过；她下过岗，曾无奈到需要用儿子的获奖证书去向用人单位求情；她曾在大冬天的深夜，吃着冷馒头，在饭店门口等着当时的一些“股市风云人物”出现，目的就是能让他们回答她的一些关于股市的疑惑……

作为一名原上海电子管厂的下岗女工，她的文化程度并不高，经济学的知识也谈不上丰富。股市的无常吞没了无数人的财富和梦想，而孙丽华，这位下岗女工能够从如此跌宕起伏的国内资本市场上“活下来”，并积攒下一份千万的家业，不能不说她是幸运的。而她的成功靠的不仅仅是幸运，更是自己的勤奋与智慧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财富故事

艰苦的童年

孙丽华1954年出生在江苏太仓19大队6小队。孙丽华出生前家里已经有了一个女孩，在那个年代大家都期盼着孙丽华的妈妈能给家里添一个男孩儿。当一个女孩儿出生时，大家多少有点失望，而出乎大家意料的是，这次孙丽华的妈妈居然怀的是双胞胎：孙丽华正是那个直到姐姐出生后才意外地被发现的双胞胎妹妹。

当时孙丽华的家境很是困难，全家都靠她父亲的一份工资收入养活，因此她的祖母没有等到她父亲回来，就决定把她送给别人抚养。

直到现在，孙丽华仍然会时常感到庆幸。她的父亲从上海回到了太仓老家时，一听说双胞胎妹妹已经被送了人，坚决去别人家把她给要了回来，说即使再苦也要自己养大这些孩子。为此，孙丽华一直都非常感谢她的父亲。

于是，孙丽华就被幸运地留在了这个家庭里。后来她又有了一个弟弟，第四个孩子的降生让她本不富裕的家庭的负担更重了，她的童年生活相当艰苦。孙丽华的父亲从小教育几个孩子“做人要勤劳”，成绩好的有奖励，成绩不好的就要“吃”批评，但从来不会打骂几个孩子。他总是告诉孩子们“要对自己、对家人、对别人负责”。

父亲的“要对自己、对家人、对别人负责”成了鼓励孙丽华在下岗之后，努力找工作、养活自己、照顾好家庭的动力；同时，对她在之后成为一个专业股民产生过重要影响，不盲目投资、不听信消息、谨慎投资等操作思路就是最直接的“对自己、对家人、对别人负责”的表现。

孙丽华始终牢记着父亲告诉她的“人要勤劳”这句话。它让她能同时打好几份工、能忍受各种目光、能勤勤恳恳研究上市公司的各种数据、能坚持天天阅读所有政治和经济新闻……这句话也是她在股市上能获得较多收益的最重要的原因之一。

孙丽华童年的经历在无形之中培养了她坚毅的意志品质。现如今她的事业取得了成功，每次有人问她为什么能把“炒股”这件事情做得那么好的时候，她都会把这段童年的经历告诉他们。童年时的坎坷经历，让她从小就养成了能吃苦的精神。炒股是件非常辛苦的事情，需要学习大量的知识，需要全身心地投入，也需要无比认真的态度，这些要素都是缺一不可的。炒股的过程非常漫长、枯燥，没有“能吃苦”的精神是很难坚持的，自然也就不能很好地投入进去，那么所获得的回报也就非常有限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去伊拉克"插洋队"，差点丧命

从学校出来后，孙丽华被分配到了上海电子管厂。现在这家厂已经不存在了，但是当时这家厂和在这家厂里工作的工人所享受到的那份荣耀感，很多年纪大一点的上海人都是能够回忆起来的。

1983 年，厂里接到上海市有关部门的任务，需要派遣一批工人去伊拉克工作，那时候去国外工作是件很不容易的事情，对人员的挑选非常严格，而孙丽华当时正是厂里的先进工作者，并且是当时很受尊敬的"全能工"，她顺利地通过了面试和体检。

当时正逢"两伊"战争，伊拉克和伊朗正打得不可开交。当时孙丽华已经成家，并且有了一个 3 岁的儿子。有领导问她，去正在打仗的地方工作，会不会害怕？她回答说："不怕。"于是孙丽华就把孩子交托给了她的妈妈，安排好了家里的事情，义无反顾地踏上了一段两年多"洋插队"的旅程。

孙丽华并不太在意"插洋队"的福利待遇，被认可、被选拔上的自豪感对她来说更为重要。刚开始到那儿，她和她的同事们并不适应当地的气候和饮食，很多人第一天就发烧了，不但吃不下当地的食物，甚至连自来水都喝不下去。很多人当时就哭了，但孙丽华没有哭。她想着既然来了就好好工作，身体本来就不适应，再一哭一折腾就更吃不消了，最后她靠着自己坚毅的性格撑过了最难度过的阶段。

在伊拉克的经历让孙丽华体会了"活着"的重要。有一天，孙丽华和几个中国员工去巴格达最高的山上拍照，正开心时，一颗炮弹落在他们身边。不幸中的万幸，这颗炮弹并没有爆炸，而是击穿了一幢房子的好几个楼面，这把他们几个人吓坏了。还有一次，在离孙丽华的宿舍非常近的煤气厂里发现了一颗定时炸弹，当时整个宿舍楼里的人都撤离了，孙丽华由于睡得太沉居然没有被吵醒。而正是孙丽华的这份"沉着"，这份在危险面前临危不乱的镇定，让她在股市取得了成功。

这些事情让孙丽华更加珍惜看起来平淡无奇的生命，更加懂得"活着"的意义。后来炒股的时候她一直很小心谨慎，尽量回避风险，哪怕少赚一点。孙丽华说：毕竟"活着"比什么都重要！

下岗了，靠卖电器过日子

四平路 46 号，那是上海电子管厂的原址，是孙丽华永远不会忘记的一个地址。她的第一份工作在那里，她也是从那里下岗，走向了未知的股市。当时厂里并没有和他们直接说明，而是让他们先回去休息几个月，最后通知说是"下岗"了，让大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家各自出去找工作。这一切对孙丽华来说实在是太快太突然了，她觉得天要塌下来了，生活没有希望了。

这家厂主要有两大主营业务，一个是日光灯管，另外一个是黑白显像管。单就日光灯管业务来说，工厂当时的损耗很大，管理、设备、技术也都没有跟上，越做越亏，越亏越多。一开始尚且能够吃吃老本，但是后来企业的生存状况就越发艰难了。当孙丽华一行人从上海出发去伊拉克的时候，这家厂还是生机勃勃，但是当他们在 1985 年插完“洋队”回到上海的时候，这家厂就已经风光锐减。之前厂领导还和员工们说，在这个地方保证能够光荣退休，但转眼没几年时间，他们就下岗了，需要自谋出路了。

找工作对当时的孙丽华来说是件相当困难的事情，她大哭过好几回，她想过做钟点工，或者去医院做私人护理员，但几经考虑她还是想找份收入有保证的工作，即使钱少点，至少能保证家庭的日常开销和孩子上学的费用。

这个时候孙丽华的同事在离原来工作单位不远的地方开了家小早餐店，让孙丽华过去帮忙，孙丽华没有半点犹豫地答应了。虽然那家店只有不到 3 平方米，也只卖一些豆浆和包子，孙丽华还是很感激她的同事给她这个养家糊口的机会，因为这份工作给了她活下去的希望。

在朋友那家早餐店帮忙的同时，她也没有放弃寻找其他工作。当时为了能找到工作，也没任何的羞涩感，只要别人要她，什么样的工作孙丽华都愿意去做。但是事情并不像孙丽华想象的那么简单，她也碰了很多次壁，但她仍然没有放弃，家庭的生计总归是要维持的。

在早餐店打工的收入不足以弥补家里的开销，无奈之下，孙丽华把从伊拉克带回来的电器给卖了。当时这些电器在国内相当“稀罕”：电视机、照相机等等。靠着卖电器的钱，孙丽华挺过了最艰难的时期。

走投无路，借钱去炒股

1991 年年初，有一次在找工作的时候，孙丽华看到在人民广场附近广东路上的万国证券营业部门口有很多人围在那里。像孙丽华这种四处找工作的人，但凡人多的地方，总要凑上去听听问问，是不是要招工。

在这里孙丽华第一次听说“股票”这东西，而且听人家说，这东西只要一买入就能赚钱。为了能给家里带来收入，孙丽华什么苦都愿意吃，什么活都愿意干。既然大家都说买股票能赚钱，那她也买。后来孙丽华才知道，广东路上的万国证券营业部有“全国第一营业部”的大名头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1991年下半年，孙丽华借钱买了人生中的第一只股票——深圳宝安。孙丽华选择深圳宝安的原因比较简单：当时深圳宝安的股价是交易的股票中最低的，并且很长时间内都在每股3.5元左右徘徊，再加上它是房地产股，孙丽华想深圳要搞大开发，房地产股总归会有一点机会。深圳宝安的发行价为1元，后来开盘价最高达到5元后开始下跌，一直到3.5元不动了，孙丽华开始动了心。

但是自己手头又没有积蓄，于是她将听到的信息告诉了自己的双胞胎姐姐，因为她的经济条件比孙丽华好，所以向姐姐借了点钱，凑够了买1000股的3500元。这笔钱对孙丽华当时的家庭来说，毫无疑问是一大笔钱了，在孙丽华买入后，深圳宝安一路上扬，到次年年中，涨到了31元，孙丽华果断地把股票全部抛售了。再加上送配股等，当时的3500元，最后变成了近33800元。这让生活窘迫的孙丽华大为兴奋，她感到冒险是有回报的。

至于为什么选择在31元左右的价格抛出，其实是有一定时代背景的。

那时交易手续是比较烦琐的，要买一张"买单"或者"卖单"的单子，是由人工录入和交易的，所以那时候无论是买入还是卖出，都要排很长的队。孙丽华一直都比较关注场内交易气氛的变化。之前是排队"买入"的队伍非常长，换句话说，也就是"看多"的人比较多，而后来，排队"卖出"的人开始慢慢变多。于是，孙丽华也就看准时间，虽然当时深圳宝安的股价可能要达到32元左右，但孙丽华为了确保交易成功，选择在31元左右卖出。

这么简单的思路，居然成了孙丽华近20年股市投资经历的开始。

先知先觉，两次逃过大顶

对很多投资者来说，2007年的5月30日是一个永远无法忘记的日子。在那一天，许多人为自己膨胀的欲望付出了代价；那一天，无数人的致富梦想被击碎；那一天，成为中国股市投资者心中难以忘记的痛；那一天，中国的股市走向了拐点。

而孙丽华却在5月29号全部清仓，逃过了"5·30"暴跌，保住了至少150%的赢利。她为什么能如此"先知先觉"?

朴实的孙丽华并没有为自己的"神奇"做太多解释，她认为如果有人说自己老早就算中了5月30日那天会出现大跌，他要么是吹牛，要么就是骗子。她把自己"先知先觉"的原因归结为99.5%的运气和0.5%的技术。

孙丽华基本上都是持有1~2只股票，最多不会超过3只。她认为一个人不会有这么多精力去分析那么多股票，完全可以拿一只，做好一只，再换一只。"5·30"之前孙丽华手头的股票个数就非常少，在4月的时候，她的手头只有一只股票：莲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

花味精。从孙丽华买入到“5·30”暴跌之前，几乎和其他所有股票一样，它也是一路上扬。

到5月中旬，孙丽华就关注到这只股票有些不太“正常”。孙丽华的判断依据是，很多时候，在它身上出现了放量不涨的情况；即使是大涨，它也很难守住涨停板。5月22日，莲花味精又放量不涨，到了5月29日，它又是放量不涨。高频率地出现同一情况，这让孙丽华相当警觉。

孙丽华选择在5月29日将其抛掉，当时她的想法是，等它出现回调后自己再买入，做一个差价。但万万没有想到的是第二天便是大跌，并且是连续的大跌。

如果说“5·30”暴跌前孙丽华清仓是依靠运气，那么如果有人说孙丽华在6124点的“大顶”之前，在5900点左右再次清仓也是靠运气的话，她就不服气了。

孙丽华是一个股市中的“逆反者”，多年来，她一直记得一句话：交易所里人头攒动的时候就是该离开的时候。孙丽华在清仓后，也承受了不小的压力，周围的人都说孙丽华“抛早了”“胆子太小了”“太傻了”等。

孙丽华当时的判断逻辑是这样的，她认为股市暴涨致使绝大多数股票的价格远高于价值，而价格向价值回归是必然的。那时孙丽华周围的很多拥有大资金的朋友，其实也是在逐步减仓的，因为同样按照他们的经验来看，6124点的点位是无法用他们的生平经历来解释的。不过尽管都是减仓，但是决心、力度在人和人之间还是存在差异的，孙丽华没有被周围朋友的犹豫不决影响，她认为该抛售的时候就要毫不犹豫地果断抛售。

她认为当时停批新基金和调高印花税就已经是一个信号了，只是当时大家更多地关注大跌，而非关注释放出来的信息。“再融资”也是该次暴跌的重要推动力。仅仅2007年一年，就有190家上市公司推出了再融资，金额接近4000多亿元。其实，按孙丽华当时的想法，很多二市公司并不是真缺钱，只是冲着大家对股市有着超乎寻常的热情，利用人家对股票高价格、高市盈率的承受力来大肆“圈钱”。

孙丽华觉得，股市在3000～4335点之间就已经开始积累泡沫了，而这个泡沫可能随时随地都会破裂，不管顶部最后到哪个点，5000点以上毫无疑问就离泡沫的破灭不远了，只是没想到这个泡沫一直坚持被吹到了6124点。

很多人可能会说孙丽华的逻辑过于简单和武断，孙丽华不敢吹牛说自己有多么的“先知先觉”，但她就是那一群有着“逆反心理”的人之一。很多人会一窝蜂地去抢购股票，也会一窝蜂地去卖出股票，而孙丽华就是能在这些狂热的人群中保持着自己冷静的判断。

不知不觉间，孙丽华伴随着中国股市走过了那么多年头。作为一个下岗工人，孙丽华找到了一份最适合自己的工作，这个工作不需要面试、不需要文凭、不需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求人，那就是：炒股。

在股市变化面前，机会人人平等，只要自己努力学习，善于发现好的企业，并且和这样的好企业共同成长，任何人都能成功。从这个角度来看，孙丽华觉得自己成功了。

不过，孙丽华也很清楚一点，那就是成功只代表一个人的过去，并不能代表将来。

投资宝典

炒股，你适合吗?

孙丽华出名了，之前的同事、朋友，陌生人，甚至连早上菜市场卖菜的大爷都会问孙丽华"该如何炒股""如何才能赚钱""如何才能发财"等问题。面对这些赚钱心切，但又对股市一无所知的朋友，特别是年纪稍微大一点的中老年朋友，孙丽华在回答时，会格外谨慎，一方面怕说得不清楚误导对方，另一方面是仿佛看见了当年的自己。

当问到"为什么来炒股"的时候，不少股民很难一下子说出自己来炒股的原因，很多人会直接说"为赚钱"。想当年孙丽华下岗，找工作碰了无数次壁，最后借钱毅然决然投身股市，多少有点无奈的味道。但当时也许有无数个下岗投身股市的人，但只有一个孙丽华是成功的，从某种角度上来说她的成功是不可复制的。但究竟什么样的人是适合参与股市的，什么样的人是不适合参与的，孙丽华经过十多年的摸索渐渐有了答案。

因此在回答"怎么炒股""怎么赚钱"这些问题之前，孙丽华建议这些想炒股的朋友们问自己几个问题，通过这些问题来判断自己是否适合投资股票：

(1) 你的主要目标是什么?

(2) 你是不是能够忍受一些非常巨大的短期损失?

(3) 你是否会很在意账户的浮盈或浮亏的数值变化?

(4) 除了现在想拿来投资的这笔钱之外，你目前手中的现金大约可应付多久的生活开销?

(5) 你会不会"挪用"家庭中的其他开支预算来炒股?

(6) 你投资股票，每年的收益率达到多少就满足了? 是超过银行定期存款的收益率就可以了呢，还是必须是在每年50%以上?

(7) 如果你的本金亏了20%，你会怎么办?

(8) 和其他股民相比，你的经验是否比他们更多?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孙丽华认为，炒股是一件严肃的事。一旦进入股市，你就必须为自己的资金负责，为自己的每个选择负责，乃至为自己的整个家庭的未来负责。如果上面的这些问题，你都能很好地回答，那么相信你和当初的孙丽华一样，已经做好了在股市里摸爬滚打的准备。

警惕牛市亏钱

相信中国有不少人对 6124 这个数字特别敏感，因为在 2007 年，有不少投资者从 6124 点的顶部，一路被“套”了下来。在 2007 年牛市的时候，有些散户投资者把动迁房子得来的款项买了股票，一开始的时候，获利了，很高兴，但是没过多少时间，大盘马上调头向下，这笔钱就被套住了。结果是房子没了，钱也没了。孙丽华几乎可以肯定地说，在最近几年时间里，他们都不见得有“解套”的机会。

鉴于中国股市的特殊机制，很长一段时间只能做多不能做空，投资者的普遍误区是，只有熊市才会赔钱。即便去年推出了股指期货，也由于交易的限制排除了大多数散户投资者，“股票上涨才能挣钱”的概念在中国散户投资者心中可谓是根深蒂固。

熊市里，大盘一片绿油油，股票价格下跌，割肉解套，乃至高空跳水的事情并不少见。投资者提起熊市不是恨得牙根痒痒就是吓得心发慌。而一提起牛市，简直是傻子都能赚钱，只要买股票就会涨，闭着眼睛也能挣钱，怎么在牛市还会亏钱呢?

然而被大多数投资者忽略的事实是，散户很多时候的亏损，都是在牛市里造成的。因为大家都认为是牛市，并且会持续很长时间，所以很多散户投资者就敢在高位买入股票，当股指迅速下探时，就被逼成了“长期投资”，这一幕在 2007 年股市 6124 的大顶时尤其多见。

然而事实上，以孙丽华的经验来看，在牛市里，散户投资者亏钱的概率也还是很大的。

对风险意识的淡薄成了牛市亏钱的主要原因。事实上，涨市中比跌市中更要强调风险。

在熊市中，股价不断下跌，人们会很自然地把控制风险放在首要位置。熊市里笼罩着悲观与失望的情绪，投资者对股市的未来也普遍不看好，多数人选择放弃买入股票，那么，不参与或者说少参与的结果，自然是不输或者少输。在熊市中，资金市值的减少往往是非常现实的，这时，即使没有人提醒，投资者们也会清醒地认识到风险控制的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到了牛市中，情况就完全变化了。一路高飞的股价往往就会使投资者麻痹大意。在牛市里，大家都愿意相信股市会不断上涨，于是就放松了对风险的提防。在牛市行情中，风险随着股价的不断上涨，不断积累，但多数个人投资者在赢利后总是想多赚点，以至于不能及时落袋，结果浮盈部分不但没保住，反而还亏了本金。对攀升的股价的热情，不断膨胀的欲望，逐渐淡化了投资者的风险意识。

前一段时间股市转暖，各板块里的个股行情也被带动了起来，有些股票甚至创出了新高，于是，部分个人投资者就因此有些得意。结果随着频繁上调准备金和加息的政策作用下，股指不断下挫，不少人在上次亏损还没解套的情况，又被套了进去。这就是忽视风险的结果。股市如战场，散户更需要认清隐藏在牛市背后的风险。

一些股市分析专家对于上涨行情或多头市场的循环，建议分四段来分析。

第一段：买入高风险股票

多头市场的第一段涨势行情是相当愉快的。当市场从空头过度压抑的背景下反弹时，几乎什么股票都会上涨。可以猜测在这期间内什么股票表现最好，可以试着买进高风险股票。高风险股票由于最具走向破产的可能性，因而在空头市场可能被打击得最严重。空头市场的悲观与恐慌，用不着太大的财务动荡就可以让投资人纷纷逃命，并且使股价跌到极低的水准。当流动资金回到经济体系时，破产的威胁减少，这些股票就会恢复到较为正常的水准。所以，这一阶段高风险股票可以好好表现一阵子了。

而绩优成长股在第一段行情中，往往只有中等程度的表现，或者只有与股指相等的涨幅，没有什么特别的表现，也并非第一批上涨的股票，此时它们还没有足够的吸引力。

第二段：成长股开始表演

多头市场的第二段行情同样是股票的大好时光。这个时候，大多数投资人认识到空头市场已经结束了。由于他们已错过了最佳的一段，所以他们的投资还没结束。在这段行情中，成长股开始大有表现。投资人此时看出了经济的未来美景，开始寻找参与成长股的方式。小盘成长股往往比大型工业巨人表现得更好，它们有最大的成长潜力。在这种有利的投资气候里，投资人往往想象这些成长股具有极其巨大的成长潜力。小盘意味着买盘的兴趣可以促使这些股票更快地升高价位。同时，绩优成长股走势也相当稳健，并且涨幅可能比股指还要高。

“为风险而风险”的题材，可能在第二段便告结束了。因为大多数风险股已经大幅上涨，从这个时候开始，它们已经不再是突出的便宜货。涨升必须基于长期展望，有些风险股会由于它们本身的优点而继续上涨，而其他的个股则会遭遇抵制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三段：资金转移至绩优股

在第三段行情开始的时候，走势变得较为困难。许多股票达到其股价高峰，开始走下坡路，这对次等成长股来说更为真实，可能是考虑慢慢将它们脱手的时候了。也就是说，整体涨势大部分已告结束，这时候挑选股票必须相当谨慎，要慢慢地卖出次等成长股，转移部分资金于具有在多头市场里维持价位能力更强的绩优成长股，并持部分现金。简言之，必须开始为空头市场的到来做准备。

第四段：准备撤离市场

第四段行情是最困难的，是准备撤离市场的时候了。大多数股票将处于跌势中，应该尽早将它们从投资组合里卖出。此时唯一可以肯定的是，其他投资人对你没有什么帮助，他们还在多头气氛中，并且会批评你做出的撤退决定。

以孙丽华过去的经验来看，只有极少数人能赚到多头市场趋势的全部，而绝大多数试图赚多头市场涨势全部的人都赔了老本。因此，个人投资者不应当太贪。在多头市场进行到晚期的时候，就应该将手中的股票毫不犹豫地卖掉。

在第四段行情里，评估价值也是一种技巧性的投资方法。由于大多数股票已经从高峰点下跌，它们会渐渐回到偏低的价位，看起来很吸引人，但这些股票已经进入它们的空头市场里，并且在真正空头市场开始时将跌得更低，所以，这意味着评估价值在第四段是危险的。

最怕借钱炒股

华人首富李嘉诚旗下上市公司的业绩发布会一向惹人关注，因为李超人每次都会在发布会上阐述自己对经济情况以及投资的独特看法。他在会上多次奉劝投资者，即使股市上升很多，也千万不要借钱玩股票。

中国股神是这样告诫投资者的，世界股神巴菲特意味深长的一句话也给投资者敲响了警钟："再长一串让人动心的数额乘上一个零，结果也只能是零。"

孙丽华和大师们的看法有着共通之处："有一点是非常看重的，无论是参与股市，还是参与赌博，都不能向人借钱。"也许你还记得孙丽华入市正是靠着向姐姐借的 3500 元钱，正是因为孙丽华一开始投入股市的钱都是借来的，所以孙丽华才更加真切地了解到"借钱炒股"的那些人的心情。

借钱不仅让人的内心备受煎熬，而一旦出现了损失，可怕的后果也无法避免。一旦出现了亏损，那就意味着你向人"借了更多的钱"，将来不但要还，而且损失也算是你自己的。

毫无疑问，但凡参与投资的人，都是想着赚钱的，感觉自己的本金操作起来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“不过瘾”，就会想到去借。可在这个时候，你是否考虑过“以后拿什么去还”这个问题呢？的确有人一开始是通过借钱后来赚到钱了，但是孙丽华可以很负责任地说，这个过程很难受，直到把欠款还清了才能感觉到真正的轻松。

下面的例子可以说明借钱炒股的可怕。有一位借钱炒股的白领，他叫龚超。他厌倦了每天朝九晚五在事业单位工作的生活，为了打发时间，龚超便于2006年年底在单位同事的带动下开始买基金、炒股。

学中文出身的他本来对数字就头痛，但好在有同事提供参考，又刚好碰上大牛行情，所以他在还没有弄清什么是基金的情况下，便在同事建议下将自己的大部分存款都买了基金。到2007年4月左右，在基金刚赚了一点钱的情况下，他就全部抛出，并跟着同事炒题材股。那段时间，他除了向同事打探消息，就上网找消息。不知是运气好，还是市场行情好的缘故，两三个月下来，他的资金竟然番了一倍，当时可把他乐坏了，认为自己终于找到施展身手的地方。

2007年在不断上涨的股指的刺激下，他完全忘记了股市的风险，不仅将自己的全部存款投入股市，连每月发的工资，他也在扣除生活费用等开支后悉数投入。可是毕竟是工薪阶层，工资不高，增加金额有限。于是，龚超便想到了借钱，他以要买房为借口，向父母、亲戚借了15万元。“7月时，钱刚到手，我便将其投入我早就看好的股票，并且开始做着发财梦，希望利用这些钱，不断翻番，挣个几百万，甚至上千万元。”龚超回忆说。

那时大盘一路高歌，股指接连突破4000点、5000点，有专家甚至预言将会突破10000点。他的股票也小有斩获，获利超过30%。然而到2008年1月底，美国次贷危机的爆发让股指涨势戛然而止。

由于缺乏经验，龚超没有快速出逃，仍然做着发财梦。可是，等他回过神来发现情况不妙，市场气氛已大变时，他的账上已由赢利转为亏损。“考虑借家人、亲戚的钱要还，不想就此罢休，我当时就硬着头皮抱着不放，并希望股市能反弹。”龚超十分沮丧地说。

整个2008年，他都在煎熬中度过，看着账户资金一天天在缩水。直到10月，他实在无法再坚持，便趁反弹将手中的大部分股票抛出，勉强还了亲戚的借款。清点账户，他发现自己不仅分文未挣，反而将自己的积蓄赔进去1/3还多。

虽然股市上涨之时，资金量大能赚的钱更多，但是反过来想想，碰到亏损，自然资金量越大，亏损的就越多。其实照孙丽华看来，“借钱炒股”还是一种赌博和侥幸心理在作祟，因为这些人只想到了上涨，而没想到下跌，个人投资者一定要量力而行，否则会吃大亏的。

不仅仅是个人投资者，就是机构投资者也吃过借钱炒股的亏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

南方证券，中国原来三大券商之一，由于冒险挪用客户的巨额保证金豪赌双哈股票，结果破产清算。

如果德隆整合产业打造金融帝国的远大梦想能够顺利实现的话，那将是相当惊人的"一串让人动心的数额"。正是为了这个"一串让人动心的数额"，德隆以惊人的代价借了巨额债务，结果不但没有梦想成真，却梦断牢狱。

连德隆这样强大的庄家、南方这样强大的券商都会因借钱炒股而遭受灭顶之灾。那些想借钱炒股的人一定要牢记它们的教训，认识到股市波动的无常以及自己应对这种巨大风险的能力有限，因此千万不要借钱炒股，即使借钱也要严格控制你借钱的额度，要保证万一股市暴跌全部赔光了也不影响到你的日常生活。

即使用你自己的钱炒股，也要严格控制额度，这是历史上最成功的麦哲伦基金经理彼得·林奇给投资人的一个忠告。林奇认为，在你买股票之前，首先重新检查一下家里的财产预算情况，这是一件十分必要的事情。例如，如果你在两三年之内要为孩子支付大学学费或者要结婚买房，那么就不要把这笔钱用来投资股票，即使是购买最稳健的蓝筹股也太过于危险而不应考虑。因为未来两三年内股票的价格是涨还是跌，对于这个问题的预测准确结果可能就会像你掷硬币猜正反面的结果差不多。如果蓝筹股可能也会在三年甚至五年的时间里一直下跌或者一动也不动，那么可能会让你的一切人生计划都泡汤。

做守纪律的投资者

有这样一个故事：一只饥饿的老鼠意外地觅到一只盛满白花花大米的大缸，老鼠在确定没有危险之后，纵身跃入缸中，开始了饱食无忧的日子。米日渐少去，米与缸口的距离在逐渐增加。老鼠不断地在跳出大缸和继续留在缸中享受饱食无忧的日子间纠结着，但终究，老鼠未能摆脱大米的诱惑。米空了，米缸的高度成为老鼠无法逾越的障碍。

对于老鼠而言，盛满大米的缸就是一块试金石，而得来全不费工夫的代价是自由和生命。管理学家把老鼠能跳出缸外的高度称为"生命的高度"。这个高度就掌握在老鼠自己的手中，多一天的留恋和贪婪，就是更快地接近死亡。

在股市中，投资者之所以被套，就如贪吃的老鼠一样。我们身边不乏这样的事例。新入市的投资者说："我挣一点钱就出来。"岂知在入市不久后就不由自主了，先前给自己定的游戏规则抛到脑后，挣了十分想十二分，到了十二分还想着更高……最终，他没有将到手的利润装到口袋里，反而蚀了本。

炒股已有几年的投资者说："这一次我要接受经验教训，不能再坐电梯上上下下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，到了设定的止盈位一定卖出，低了可以再接！"其实也是老生常谈，最终不仅依旧在电梯里上上下下，有时还直接坐到地下层，将到手的赢利一次次变为亏损。老鼠拒绝不了大米的诱惑，而投资者则企图每一次都卖在更高的价位，面对诱惑早将入市前设定的止损止盈位抛之脑后。拒绝不了贪婪，抵挡不了诱惑，会让自己淹没于股海的无常巨浪中。

"股市有风险，入市需谨慎"，这句话基本是中国的股评节目中出现频率最高的一句话。这句老生常谈的话肯定人人都听说过，基本意思大家都明白。可惜的是，现实中许多投资者由于抵挡不住财富的诱惑，克服不了人性的贪婪，在行情火爆时忘乎所以，把风险置之度外，最终不得不承受市场的无情打击。股票市场有其自身的特殊发展和运行规律，如果违背市场规律，仅凭致富激情和一时冲动去投资，那么受伤的往往会是自己。

投资者须知进入股市一定要慎重，要有自己清晰的投资思路，更重要的是要有一个严格的投资纪律。没有投资纪律的人，也许某一时段会在股市的战场上赢得莫名其妙，但很难有机会赢得最后的胜利。

如果把孙丽华这些年来的经验说简单些，孙丽华觉得有三点是相当重要的。那就是：第一，如果大势不好，孙丽华坚决不会去碰发行价很高的新股，无数的例子告诉孙丽华，去追这样的新股，会输得很惨；第二，从来都不同时操作很多只股票，孙丽华的账户里最多同时不会超过 3 只；第三，一赚到钱，立刻套现，把家庭里需要用到的钱给准备好，如买房子的钱、孩子的教育费用、自己及家人的商业保险等，一来是为了分散投资，二来是为了让"钱"实现其价值。

事实上，任何投资人对股市的了解都是非常片面的。有些人对上市公司的营业情况非常熟悉，但对股市大势却了解甚少，如果这些人自以为是，就极有可能为大势所困。另外一些人对总体经济情况很内行，但对经济情况与股市走势之间的联系缺乏认识，那么他们也可能会赔钱。退一万步说，就算将所有可能影响股价的因素全部摊在你的面前，由于情感因素的作用，也很少有人能够作出明智的决策。这就要求，每一个参与股市投资的人，都必须要为自己设定某种约束。

就孙丽华个人来说，第一，她喜欢题材的、主营业务将有转变的股票，这种股票是可以考虑买进的；第二，看发行价。如果某一只股票现在的股价已经跌至发行价以下，那么这样的股票是可以考虑的。

例如，孙丽华之前买过的浙江东方，它的发行价是每股 7.5 元左右，结果一路下跌，一直跌到了 3～4 元。这样，如果其他方面没有问题的话，那就没有理由不买了。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



孙丽华—浙江东方图

即使将来的股价只能回到发行价的位置，那也有相当不错的收益了。

还有一方面，要看这只股票的底部是在不断抬高，还是不断下探。如果是不断创新高的股票，那么一般来说，就是可以买进的；如果是一直在创新低的股票，那么就不能碰了，很有可能它已经进入了下降通道。

交易中最重要的是什么，最难的是什么？你可能会说是预测市场。确实，预测市场最重要，但它不是最难的，遵守纪律最难。

纪律是交易获利的保证。交易中的一切行为都需要纪律来约束，而不是自己对市场的判断来决定。遵守纪律的前提是你必须有有效的交易规则，而获取有效的交易规则并不难，任何有关交易的书上都有，在获取了有效的交易规则之后，剩下的工作就是遵守纪律、执行规则，而不是根据自己的分析和判断来破坏规则。

纪律是一百多年以来交易市场上各种成功和失败经验的高度总结，是用无数金钱和心血换来的成果。翻开交易历史，你就会发现在市场里多少人曾经犯过幼稚可笑的错误，然而现在和将来这些幼稚可笑的事件必然会重演。

遵守纪律的难度跟遵守法律的难度一样。我们总是认为纪律是一种约束，总是妨碍我们自由的交易和行动，却忘了纪律在始终保护我们的安全。另外，不遵守纪律有时也能获取暴利，而遵守纪律却常常失去这种机会，这种现象很有冲击力，引诱很多人放松了安全警惕而投入到破坏纪律的队伍中去。你必须明白：不守纪律获取的只是暂时的暴利，它无法长久，而遵守纪律获取的却是长久的回报，切不可因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小失大。

投资者难以遵守纪律的最根本原因是他并没有真正理解纪律的重要性，他老是被市场的短期波动所带来的因守纪律而受到的伤害或者因不守纪律而获得的短期利益所蒙蔽，这种蒙蔽令很多投资者丧失自己，从而最终消失在市场的波涛里。

"在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪。"虽然市场在前进，时间在前进，但人性不会变，人们对金钱的贪婪不会变，人们想征服自然和市场的欲望不会变。投资纪律对一个散户投资者来说，是相当重要的。孙丽华就要求自己，不能碰股价在100 元以上的股票；股价在 50 元以上的股票，孙丽华的策略就是"快进快出"，不管输赢都要马上出来，因为这么高的价格，往往很容易"吃套"，真等到了被套，以后就很难"解放"了。

不过看似简单的经验却很少有人能够复制。投资者很难坚定不移地执行事先定好的投资纪律，本来准备长期投资的，一看到短线赢利或者短期下挫，就立刻乱了阵脚，结果不断重复追涨杀跌的错误。

放下人性的贪婪和恐惧，卸下"我以为""我感觉"的枷锁，轻装上阵，把握"生命的高度"，做一个守纪律、相信规律、尊重市场的投资者。

不迷信专家

"1987 年我们对宏观经济前景和股市走势最为乐观，但就在这一年发生了著名1000 点的暴跌……1991 年，对于伊拉克战争巨大的忧虑和恐惧，让大家十分悲观地预测未来。但 1991 年成为最近 20 年来最好的大牛市。"投资大师彼德·林奇在《战胜华尔街》中如此感慨。

其实，从 2001 年至今，国内的机构对来年 A 股市场走势的预测，尚没有一次被大多数机构言中。比如 2003 年、2004 年、2005 年，上证综指均跌破多数机构预测运行区间的下线；而 2006 年、2007 年，上证综指都远远超越几乎所有机构预测运行区间的上线 1350～1400 点、3000～3500 点。甚至包括券商在内的机构，对2008 年上证综指运行区间的预测，下线主要集中在 4300～4600 点，上线主要集中在 7000～7500 点。但到了 2008 年 2 月，上证综指最低已跌至 4123 点，再次让多数机构大跌眼镜。

自有股市以来，人们就没有停止过寻找股市中的"神"，寻找那个掌握了通往资本市场财富王国的神秘钥匙的人物，因为这样就不需要再努力学习，从此可以不劳而获。

过去大师们最常用的是"技术分析"，利用人们对于"大黑马"的病态渴望，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及对于“万事万物的运动均有规律”的心理误区，强调一些历史上的个案，有意地忽略其他绝大多数可以证明其“技术”无效的股票案例。而投资者往往会轻信大师们所说的“暴涨前特征”。因为人的记忆是有选择性的，往往会记住那些实际上概率极小，但是让人印象深刻的事件，却轻易地遗忘了大多数正常的、概率大的事件。所以，在人们头脑中，存在着历史上连续涨停个股似乎很多的错觉。

所谓“股市专家”估计是和股市同时产生的，相信自从有了股市交易，就有了“股市专家”。孙丽华刚刚进入股市的时候，也对他们这一群体深信不疑，吃到不少甜头，当然也吃到过苦头。后来，有了经验积累之后，孙丽华慢慢地开始不再迷信他们，他们的一些思路，孙丽华会去听，但不会全信。

以孙丽华的经验来看，为什么会有个人投资者迷信所谓的“专家荐股”，一个重要原因是“不信自己”。一方面，因为股市变化太快，很多人会觉得跟不上节奏，而此时有人出来“指点”一下，会觉得在黑暗中找到了亮光；另一方面，很多人觉得自己经验不够，而对方又有某某的头衔，那么自然就会去跟随看似很有经验的人。

另一个原因是，很多个人投资者对尽可能快的获利非常渴望，也就是心急。他们往往会被各种观点和传闻所吸引，在未经判断的情况下，着急买进别人推荐的股票。这种现象非常普遍，很多个人投资者都经历了这样的过程，但是他们也同样在经历了短暂的获利之后，很快陷入了长期亏损。

不过，个人投资者可以把“荐股专家”给出的股票，拿回来后再作仔细分析，如果确实处于相对比较低的位置，并且在底部刚刚开始起来，那么是可以做一定投入的；但如果已经在很高的高位了，那么孙丽华建议个人投资者尽量不要去想着赚这个钱了。

尤其是在政策走向不明朗的大背景下，没人能知道明天会有什么样的政策出台，会对股市产生什么样的作用，那么作为个人投资者来说，能做的就是尽可能小心。

中国人喜欢跟风，而且崇尚权威，习惯于随大溜，在股票大热的时候，几乎满城都是股民，人们见面第一句话不再是问候吃了没有，而是问买股票了没有，买哪只股票获利高。大量对投资一无所知的新股民的出现，以及其对“专家荐股”的渴望，带来股票市场中的“市场空白”，有需求就有市场，有空白就有钻空子的人。于是，神州大地几乎一夜之间就冒出了许许多多能够准确预测股市走向的“股神”“专家”，他们也成为股民热力追捧的对象。

其中，有些股民对一些股评人士的追捧，甚至到了奉若神明的程度。但实际上，真正的股神，例如美国著名投资家巴菲特是不会预测股市并向股民推荐股票的，他不仅不会向股民荐股，还告诫人们：永远不要试图预测市场，因为没有一个人能准确预测股市的走向。并且告诉人们，既然我们无法预测股市，那么最好的办法是放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弃预测股市，寻找有投资价值的公司，坚持炒股的根本核心：股价是不可能被预测到的，但是公司的价值是可以预测的，股市想挣钱只能投资不能投机。因而，准备当面聆听巴菲特教诲的人不会指望他推荐具体的股票来投机获利，而只是想听一个高级投资讲座，为自己投资提供参考与借鉴。

一直有人在说这样一个笑话：有人曾经做过一个让大猩猩和一组专家进行炒股比赛的实验，专家们运用各种投资分析手段去选股，并且用各种手段反复论证；而大猩猩则是随意地用飞镖扎向一块写满股票代码的木板，扎中哪只买哪只。结果发现，大猩猩炒股的收益居然不比所谓的专家差。

孙丽华认为现在一些所谓“荐股专家”的准确性就和打新股的中签率差不多，由此不难看出，所谓“荐股专家”的准确性之低。

中国人炒股有严重的投机心态。新股民入市，首先做的事情不是去学习投资知识，也不是研究所投资公司的现状，而是到处问别人应该买哪只股。迷信专家和炒股软件，把自己变成了炒股机器，不用自己的头脑思考，将自己的脑袋作为装饰品，把思考判断和作出投资决定的权力交给别人。孙丽华的结论就是，个人投资者不要迷信所谓股市专家和各机构的分析师，而是应该尽可能多地收集这些人的观点，并对其加以分析、综合，形成自己的分析判断。别人的意见，最多只是参考。

长期投资不是永远不卖

有个关于长期投资的故事，说的是美国一个老太太在自己年轻的时候买了一些可口可乐公司的股票，之后她也不记得放哪儿了，在她去世之后，后人在箱子里发现了这些股票，这时候可口可乐的股价已经涨了不知道多少倍，这个老太太的后人一下子成了亿万富翁。

巴菲特的成功更是坚定了很多个人想成为股市上的“老太太”的愿望：买入后就长期持有，涨了也不抛，跌了也不割肉。对这部分个人投资者的做法，有些时候孙丽华会不理解。因为从孙丽华的个人经验来看，长期投资或者说长期持有股票也是要看具体对象和具体情况的，长期持有并不应该是“买入就不抛”。

“以为只要是好企业的股票，不问价格就买入持有，也是国内投资者对于长期投资的常见误区。”孙丽华以自己的经验看，她认为并不一定“捂着不卖”就能赚钱。她认为，长期投资没有一个具体的时间限制，并不是说，一定要持有一只股票三五年才算长期投资。

很多人都比较认同一个观念，那就是将“短期投资”与“投机”联系起来，而将“长期投资”和“捂着不卖”联系起来。事实上，孙丽华认为，拿一只股票反复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做波段，也应该算是长期投资的一种表现——孙丽华是很看好某只股票，但是市场是有波动的，那么孙丽华在相对比较低的位置买入，再在相对比较高的位置卖出，通过反复做波段，将成本降低，也不失为一种长期投资的方法。

不过，前提是一定要“吃透”这只股票的特性、基本面。如果是拿一只陌生的、没有关注过的股票做波段，那无疑就是盲人摸象。

回到开头的那个美国老太太的故事，幸好她买入的是可口可乐，而非其他早已经破产关门的企业。

当黑马回调时再介入

这么多年来，孙丽华一直都认为自己“抓黑马股”的能力是比较差的，也不太能找得到那种一连很多个涨停的股票。说实话，面对这种股票，孙丽华不是没有动过心，涨停毕竟是相当吸引人的，但面对连续涨停的股票，孙丽华最终采取了“放弃”的策略。

但对于板块股来说，在大趋势向好的情况下，从第一个涨停板抓黑马，等它回调的时候再介入就完全可以。例如浙江东方（600120），在 2010 年 6 月 23 日，它 ST 脱帽消息出来后，开盘直接涨停，孙丽华先在涨停板买入一部分，因为“盘子”比较大，于 6 月 29 日回到了 4.08～4.25 元，孙丽华在这个价位再买入一部分，就这样成本降低了。然后 T+0 反复做，到了 7 月 15 日的时候，它又出了业绩又能赢利了扭亏了，所以改变了它以前 ST 不良的面貌，像这种股票又安全又可以赚钱。

个人投资者必须每天观察涨停板股中有什么题材可做，如果是投机性的涨停就放弃。例如有消息出来，涨停之后打开，收盘一路下跌而且放量，孙丽华基本上放弃，让有高技术的人去赚钱。对大部分个人投资者而言，追涨似乎是一种普遍的现象。当有利多消息传出时，股市行情就会向上攻，股市上就开始人潮涌动。一些个人投资者认为连续涨停可能预示着大的上涨趋势，于是对连续涨停股票采取积极追买的策略，一旦涨停打开，这些投资者争着抢入。

深圳证券交易所曾在 2007 年做过一个统计研究，发现个人投资者的这种追买策略存在着较大的风险，不能掉以轻心。因此，在“买涨”和“买跌”之间，孙丽华往往会选择后者，即“买跌”。但孙丽华会要求自己，基本上保持一定的仓位，如果到了一定仓位，不管涨跌，孙丽华都不会再买入了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

陶素宇

——铁血股圣

股神档案

姓名：陶素宇

出生年月：1971 年

学历：大学

入市时间：1992 年

投资理念：短线出击，抓住龙头股，不放过任何市场热点！

他从 3000 元起步，创造过小钱致富的奇迹，也经历过一贫如洗。他有过自杀的念头，最终还是决定白手起家，重新开始。三起三落中，他成就了“铁血股圣”的人生传奇。

财富故事

高中同学从 20 万爆炒至 600 万

在 80 年代末，深圳市试探性地发行了一些股票，主要有 0001 深发展、0002 深万科、0003 深金田、0004 深安达、0005 原野股份以及 0009 深宝安等。由于当时人们并不认识股票，所以这次发行十分不成功，甚至无人问津。最后，深圳市政府就想出了一个良方来应付这种场面，其中有两点令陶素宇至今记忆犹新：①向机关单位（尤其各类工会组织）以及这些单位的重要职务人员定向配售；②向想获得深圳市常住户口的人配售，即购买一定数量的股票亦被作为一项审批标准。

1990 年，陶素宇读大学三年级，当时深圳人炒股票有点儿像电影里搞地下工作，上班族都背地里搞，生怕被单位发现。眼看着有些高中的同学尽管没考上大学，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却随着深发展从七八块钱一股涨到 100 多元，深金田从十五六元每股涨到 200 多元，从而在一夜之间成了暴发户，陶素宇的心痒痒的，心里挺不服气。

当时陶素宇还没有大学毕业，在深圳大学国际金融贸易系学习。但是思想却受尽了冲击，原因是开放的热土——深圳掀起了一股股票投资热，不少投资股票的人一夜之间便可成为万元户、百万富翁甚至是千万富豪。陶素宇当时有一个高中同学，高中毕业之后一直没有工作，把钱全部投入了股市，结果 20 万变成了 600 万。600 万对当时的陶素宇来说简直是一个天文数字，震惊之下他几度想“弃学从股”，无奈在父母的干涉下没有成行。

3000 元起步

1991 年年初，陶素宇终于毕业。毕业后在深圳市邮电局宝安分局从事传呼台的通信工作，主要负责电脑网络方面的维护。

那时股票已经普遍为人们所接受，局里炒股票的人很多，给陶素宇印象最深的是当时有个同事，把亲戚朋友的 50 多万定期存款全部借了出来，1991 年 10 月份恰逢股市低潮，深发展的私下交易已从 100 多元跌到 10 来块钱。于是，该同事全仓杀入，不到两个月，股市开始复苏，到 1992 年年初，深发展已经暴涨一倍，在这个“英雄事迹”的鼓舞下，整个邮电局全民皆炒股。

为了能尽快地进入股市，陶素宇十分努力地工作，省吃俭用。但是，由于陶素宇当时的工资水平不高，只有 480 元左右，而且平时需要零用，所以怎样存钱似乎也难以到达入市目标数，这令陶素宇叹息不止。

陶素宇于是打消了进入股市的念头，一心以工作为主，久而久之，心情开始平静下来，加上当时股市正处于低潮，所以一度几乎忘记了股市的存在。

1991 年年末，深圳市政府着手救市，令股市重新回升。这时，不少敢于在低迷时买进股票的投资者的本金不断升值。这种赚钱效应的再次出现，不但唤醒了原先已经打算退出股市的股民，而且还再次引起了陶素宇对股市的关注。从那时起，陶素宇便开始着手研究每家上市公司的基本资料和每天的走势，为日后的入市做好准备。

1992 年，陶素宇见股市已经跌入谷底，自己也已经辛辛苦苦攒下了 3000 元作为启动资金，便第一次去证券交易所开户，并买了 200 股深宝安。而不久深圳的股市开始止跌回升，后来更是一路上扬，陶素宇的资金很快翻倍，取得了股市的开门红。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赔了 100 万，差点寻短见

1992 年年底时掀起一股房地产热潮，股市也出现新的热潮，他开始不理性起来，自认为是股市高手，小资金挣钱太慢，于是就回老家淡水去借钱，四处筹集入市资金。

为了能集中精力地应付股票投资，陶素宇甚至连工作也暂时辞掉。那时炒股票能挣钱已经传遍全国，陶素宇向堂弟借到 100 万，加上自己的 15 万，女友的 7 万，哥哥的 8 万和父母追加的 20 万共计 150 万。拿到这些钱，陶素宇似乎都开始想象自己已经发了大财了。

当陶素宇全心全意地面对股市时，运气似乎十分不好。原因是从 1993 年上半年开始，为了制止过热的经济继续下去，国家开始实行全国性的宏观经济调控。受此影响，股市随即告别大牛市，开始一路走熊，大跌不止。

1993 年 3 月份，陶素宇拿这笔钱全部买进深万科，当时正碰上宏观调控政策的出台，买进就被套牢了，大力整顿股市和房地产。结果深万科大跌 20%多，由于经历了太多的涨涨跌跌，当时并不是很警惕，相信总有一天会涨回来，谁知越套越深。直到 1993 年 7 月 23 日，市值跌去一半，只好在绝望中割肉。这时，陶素宇所买的股票全部被套，由于资金量大，加上对股市后市还心存幻想，所以迟迟没有斩仓，以致越套越深，亏损十分严重。

当时，由于陶素宇已经把工作辞掉，也就是说，除了依靠股市，已经没有其他经济来源，所以心态越来越坏。为维持生活，陶素宇经常得靠割肉来套现。

割肉后的陶素宇出去旅游了一趟，等回来时，股市刚好三天暴涨，回到深圳，同学都说股市还要大涨，于是陶素宇就在 14 元附近全仓杀进川天歌，不想刚好遇上大 B 浪反弹的结束，这时陶素宇的保证金已经不到 40 万，并且还要不时地提取保证金维持生活。

1993 年年底到 1994 年上半年，“债主”与陶素宇反目成仇，都要把自己的钱拿走，陶素宇也不敢见家人。

当时真的是前无退路，后有追兵。1994 年 7 月 28 日，也就是“三大救市政策”推出的前一天，陶素宇考虑了怎样寻短见，还向在保险公司工作的同学咨询，想在自杀前买保险，同学告诉陶素宇，对自杀，保险公司是不理赔的，同学与陶素宇聊了一个通宵，陶素宇才打消了自杀的念头。

1994 年 7 月 29 日，“三大救市政策”出台，陶素宇毅然决定用房产作抵押，取得 20 万的贷款，把所有的钱都买入凌桥股份，并且成功逃顶，陶素宇终于还清了所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的欠款。

从5万再起步，赚到20万，再到100万

从1992年入市以来，虽然陶素宇在股市里努力拼搏，然而还是一无所获，手上现金不过5万元人民币。于是陶素宇开始回忆过去，检讨过去，以便重新战斗。经过一番总结，他总结出一条规律，就是上有扩容下有缩容，紧跟热点一样赚钱这个道理。意思是要抛开大盘来炒个股，同时要动作快才行。

1995年年末，市场主力发明了并购概念股，对于当时来讲，这种不看业绩的炒法已经实属难得。由于有了以前的经验教训，陶素宇干脆把其他股票全部抛掉，集中火力对付江铃汽车和北京北旅等个股，获得了巨大的成功，尝试了熊市炒牛股的滋味。就这样，在不知不觉中，陶素宇度过了中国股市的第一个熊市。

1996年年初，中国股市在降息和经济软着陆等配合下，结束了长达三年的调整市，开始走牛。这时，陶素宇的原始资金已经达到了20万，经过1996年一年的四处搏杀，陶素宇终于将自己的资金突破了100万。

经商受骗，赔光100万

1995年，期市、债市火爆，于是陶素宇又介入其中，后来遭遇国债“3·27”事件，被迫转入股市。到1996年，几经抵押的房子终于拿到了房产证，陶素宇又拿房产抵押到30万全仓买进深科技。那时任何人炒股都挣钱，翻倍的股票很多，这一轮下来，归还抵押后净收益60多万。

1996年12月，人民日报发表了评论员文章，说股市过热，不太正常，要打击投机倒把以及实行涨跌停板等等。股市因此闻声而跌，连续拉出三个跌停，把后来者全线套住。见此情况，陶素宇觉得中国股市的政策干涉性太过浓厚，于是放弃了股市，开始从商。

1997年年初，陶素宇把自己的大部分资金全部投向商安及合肥，成立了自己的传呼台。但是，事情的进展十分不顺利，尤其是西安的股东弄虚作假，很快便令公司的经营出现危机。1997年年中，亚洲地区发生了金融风暴，各国经济因此而大受打击，比较严重的地方甚至爆发了严重的动乱。同时，这种现象亦影响了中国股市，令陶素宇的股票机销售不佳。

1997年下半年，由于合作方的公款私用，令公司资金周转不灵，因此情况一步步地恶化。眼看扭亏无望，陶素宇于是干脆放弃了该公司，返回深圳。

第一桶金就这样灰飞烟灭，连回深圳的飞机票钱都没有剩下。陶素宇的人生再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

度陷入低谷，最困难的时候，连1元钱的公交车票都让他犹豫再三。

也就是在这一时间，他开始反思自己的经历，最后还是觉得自己的专长在股市，于是就潜心做了近两年的研究。

1999年年初，陶素宇决定重出江湖。当时他把母亲在深圳花30万元买的房子以24万元卖掉了，后来做的深天马、拉萨啤酒、东方明珠和琼能源都很成功。这一切更加坚定了陶素宇把股票作为终生职业的信心，他把经历告诉了深圳某大券商，当即被看中，终于如愿以偿，成了专业经济分析师。

借款炒股，咸鱼翻身

经受了股市屡次的打击后，陶素宇痛定思痛，开始思考自己的人生，也开始对股市有了更深入的认识。

1999年，中国股市在低点之后，迎来了著名的“5·19”行情，陶素宇认识到自己翻身的机会已经来到了。便义无反顾，破釜沉舟，将自己的房子抵押，并以年利率30%向亲朋好友借来了150万元。

人生的历练使得陶素宇在股市操作上更加沉稳。他先后满仓了东方明珠、广电股份、真空电子等龙头股，不放过市场上任何热点和机会。短短半年，他的赢利达到了400%。他不仅一举还清了所有的欠款，还拿回了抵押的房子，他终于重新站了起来。

2000年，“无债一身轻”的陶素宇在操作上更加大胆，出手更加稳准狠，以超短线对热点的网络股、国企大盘股、重组板块和上海小盘股轮番出击，年收益率再度高达400%。

这一年，陶素宇也成立了自己的投资公司和工作室。2000年，他被《证券时报》评为中国股坛“十大高手”。

2001年，在动荡的中国股市中，陶素宇四处出击，仍然保持了A股70%、B股150%的收益。而在他手中运作的资金，B股高达2亿元，A股达到令人吃惊的8亿元。

投资宝典

底量超顶量，腾飞有希望

当某只个股形成头部时，是必须要放出巨大成交量的，就算这种放量不能和上市头三天相比，也必须是相对性的天量，同时出现天价，之后股价一路下跌。但是，有些个股在形成头部之时，成交量只是象征性地放大，换手率根本不足，而股价却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

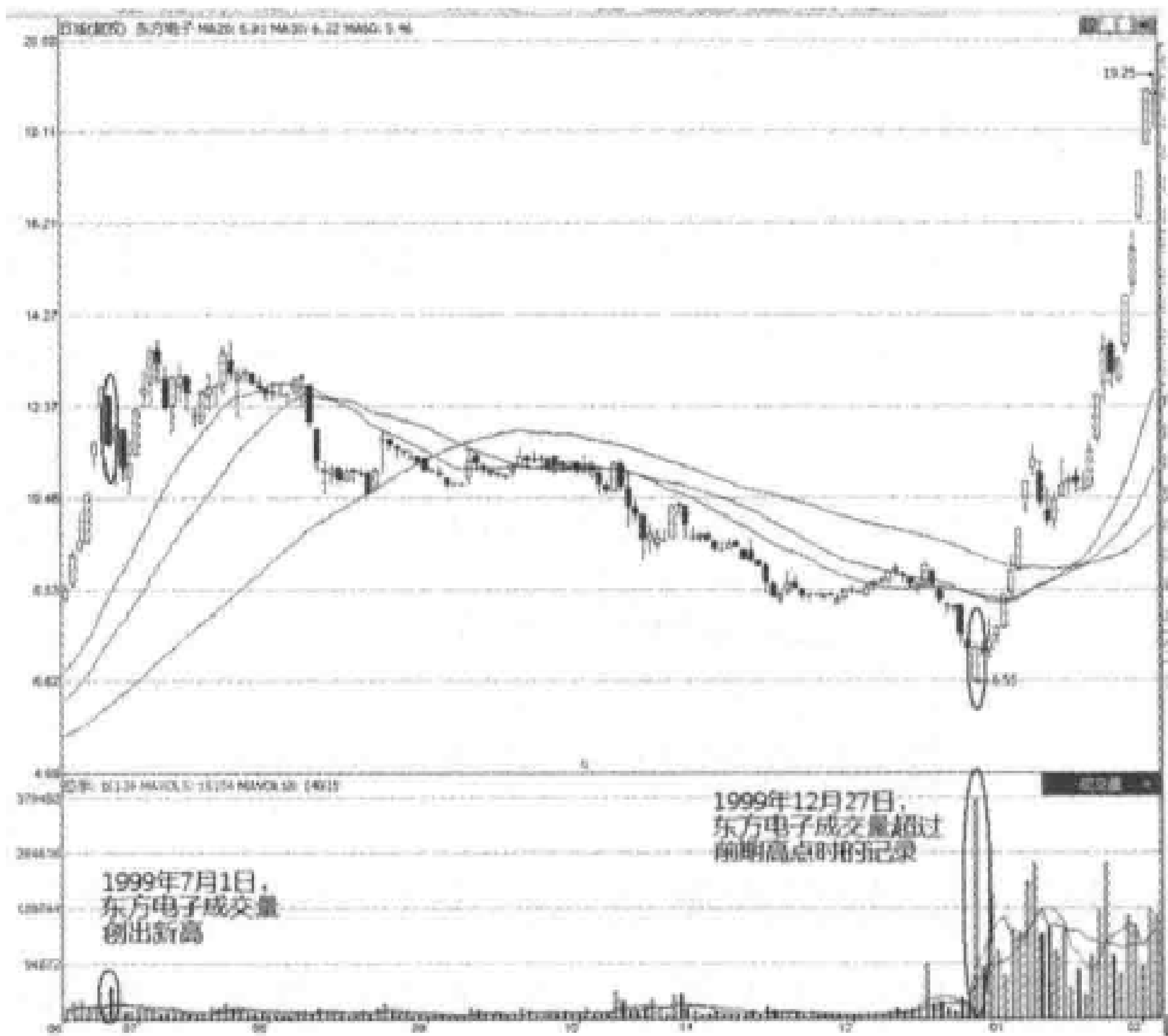
开始下跌，给人的感觉是庄家来也匆匆，去也匆匆。当这只个股到达阶段性底部后，成交量却突然异常地放大，同最近的时间段相比，该股的成交量放大速度往往高达10倍以上，就算和形成头部时的成交量相比，也是有过之而无不及，往往大大超过当时放量的规模。这便是“底量超顶量”现象。

一般地，这种底量超顶量往往要靠利空消息来协助构成（如职工股上市、转配股上市、经营问题和大盘低迷等现象）；同时，这种情况的另一面则显示出了庄家的非凡实力，说明该股的庄家志存高远。但是，如果该股的底部放量远大于顶部放量的话（底量超顶量），则说明该股的上涨幅度会很大，远远高于形成顶部时的位置，这便是底量超顶量的特殊意义，这种成交量放大的持续性越是明显，则该股上涨的高度会越显可观。拥有这类个股的投资者应该静观其变，等待拉升便是，持币者则要及时跟进，不要错过机会。这种情况的出现，说明超级大黑马即将来临，因为主力机构是绝对不会在底部割肉的，所以放量是主力机构大举吸筹所致，决非中小散户所能做到，持货者应该重点关注。

案例：东方电子

1999年7月1日，“5·19”行情告一段落，东方电子的庄家也随风转舵，顺势而为，而该股见顶时最大成交量却只有518万股，而且该股在高位的换手率十分不足。该股从“5·19”行情结束后起，一路阴跌不止，到1999年12月26日时，股价只有15元左右。就在这时，该股的职工股于1999年12月27日这天正式上市，于是该股当天便放出了3794万股的历史天量，一举超过了形成头部时的历史记录，后来事实证明，该股复权后再创历史新高，从底部算起，到最高时涨了大约200%。

见下图。



陶素宇—东方电子图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般地，天量通常见天价，地量通常见地价，这便是“先见量，后见价”在股价走势中的常有规律。股价未动，成交量却已大幅变化，随后才是股价大幅上涨，这是一种极佳的中短线买入该股的机会。若成交量的大幅变化远大于见顶之时的情况，则买入该股的投资者不必担心前期顶部的压力。不管如何，只要开始放量的时候股价还没有多大变化，投资者们均有时间大举建仓，这样更可以增加获利空间和降低风险。

若某只个股的成交量只是短暂地放大，之后不能持续，则说明这多属庄家的试盘现象，可以置之不理，因为这类个股很快便会平静下来。若某只个股在形成头部时，成交量确实没有过分放大，且换手率确实相对不足，则说明这类个股的庄家只是拉高建仓，并没有退场之意。日后，这类个股的庄家会利用收集到的筹码打压该股，以便在低位摊低成本，于是便出现了底部放量现象。

警惕庄家“请君入瓮”

当某只个股已经被庄家大幅炒作，累计涨幅已经十分可观，这时庄家若以杀跌方式出货，依然有获利空间，但是该股却会因此而产生一组破位的日 K 线技术形态，令人看了会纷纷躲避，不敢介入。这时候，庄家为了稳定军心以便继续派发，在这类个股连续出现几根大阴线之后，会突然发难，用一根阳线强行将跌势扭转，给人的感觉是该股已经暂时止跌，后市即将展开反弹。

通常地，出现“请君入瓮”技术形态的当天是一次绝好的逃命机会，但这一天往往会有相当多的举棋不定的套牢者对该股后市还寄予希望，从而失去了一次出局良机。

其实，这根阳线看似是多方对空方发起的反击攻势，以便挽救该股继续破位的危机，而事实上却是一种下跌中继现象，是空方的诱多行为，属于最后的晚餐，因此陶素宇便把这种技术形态叫作“请君入瓮”。

案例：上海梅林

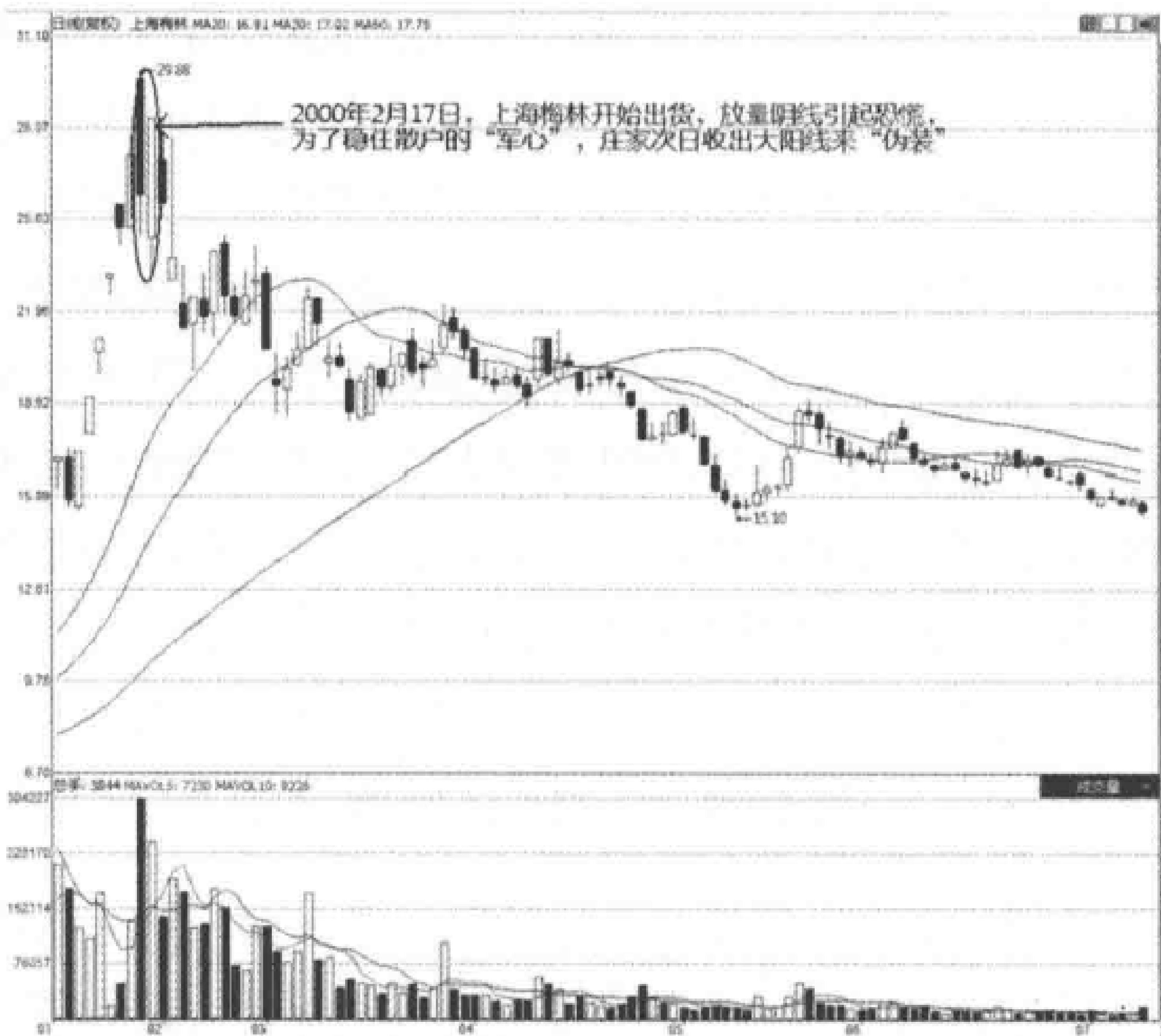
2000 年年初，上海梅林异军突起，仅用了一个交易周的时间，便涨了一倍。受此影响，其他网络类个股无不连连暴涨，速度惊人。而（60003）上海梅林在涨了一倍后，在 15 元一带进行高位横盘，毫无结束迹象。一个星期过后，该股再接再厉，再次狂涨，从 15 元附近出发，一口气涨至 33 元附近。这时候市场人气十分高涨，汰弱追强之风十分盛行，为庄家的出货埋下了伏笔。

果然，上海梅林的庄家于 2000 年 2 月 17 日开始，采用压低出货的方式派发，收出带量大阴线，技术形态即时变坏。为了稳住人心，2 月 18 日这天，该股庄家放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量对冲，令该股收出阳线，总算收到预期效果。次日，等投资者们还以为该股会进一步上扬之时，该股却继续下跌，一去不返。

见下图。



陶素宇—上海梅林图

一旦某只个股出现了“请君入瓮”的技术形态，若这只个股的累计涨幅的确很大，则说明该股的庄家已经在不断减仓，大多数情况下，这类个股的股价会再次下跌。因为“请君入瓮”是空方在该股连跌几天后故意放量对冲（即采用 T+0 的手法高抛低吸）的现象，是一种故意让该股大起大落、引诱跟风盘的技巧。

对于庄家来讲，之所以要画出这种“请君入瓮”式的 K 线图，是因为他们不想让投资者们看清他们想获利出局的意图，说白了，是为了稳住持股者，引入新的套牢者，所以才出此下策，把 K 线图改变一下。投资者们千万不要因为一根反弹阳线的出现而盲目改变主意，心存一线希望，最后导致越套越牢。万一有投资者不幸买了这类个股的话，则建议在出现“请君入瓮”技术形态的当天赶紧逃离现场，不要有半点的犹豫。要知道，迅速、果断地斩仓了结是避开更大的损失的一种明智的选择，所谓“留得青山在，不怕没柴烧”。

两阳夹一阴：起飞前兆！

两阳夹一阴（有时会是三阳夹一阴）的 K 线组合形态，即指某只个股在第一天收出了一根实体中阳线，次日，该股的价格并未出现持续性的上升，而是收了一根实体基本等同于第一天阳线的阴线，但第三天又未承接第二天的跌势，反而再次涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了起来，还是收出中阳线，实体也基本等同于前两日K线的实体部分。这便是个股即将起飞的征兆，是一种典型的强势上攻形态，是非常难得的短线买入点位。一旦两阳夹一阴这种K线组合形态明显构成，不管是空仓者还是刚被震出仓者，均可立即半仓介入，另外半仓可待该股的价格创出新高后再次介入。

一般出现在股价即将上破箱顶阶段，或者出现在上攻过程中的中途换挡阶段，有时会出现在股价脱离底部的启动阶段。但是，如果庄家的筹码相对不足的话，他们有时会把两阳夹一阴做成三阳夹一阴的K线组合形态，同样具有上攻动力。两阳夹一阴属于短线性的K线组合形态，其中处于箱顶和上升中途的，要求以短线进出为好，并不适合中长线投资者的参与，只有那种处于底部的才适合中长线投资者逢低买入。

案例：乌江电力（现科学城）

2001年6月4日，乌江电力放量拉出长阳，一举冲过前期头部，正式往上突破。6月6日、6月7日和6月8日这3天，该股用两阳夹一阴之势在上涨中途进行空中换挡，然后继续上扬，从启动前的2.16元，短短一个月，上冲到4.28元！

见下图。



陶素宇—乌江电力图

这种两阳夹一阴之势正好发挥了空中换挡的作用，这种K线组合形态不但给我们提供了短线买点，而且同时也证明了它具有一定的爆发力。两阳夹一阴这种K线组合形态的构造过程属于庄家的震仓行为，由于其点位是处于箱顶、上升中途或底部，所以容易令散户的筹码脱手，从而使庄家可以顺理成章地完成拉升过程中的洗盘。

介入这类个股的另一个前提是均线系统必须正好形成多头排列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在两阳夹一阴这种 K 线组合形态的构造过程中，第一天容易使人获利了结，第二天由于出现阴包阳现象，更会诱使人抛出手中筹码，而第三天又容易令已抛出筹码者十分懊悔，不愿买回，这些现象均有利于庄家的洗盘。

关注上升中途巨幅高开阴线

上升中途巨幅高开阴线是一种短线的买入信号，买入时间一般在出现巨幅高开阴线的第二天或第三天，持股时间一般为 3 天左右。

该技术形态一般由一根巨幅高开阴线及两个十字星构成，即第一天收出这种巨幅高开阴线后，第二天和第三天连收十字星，第四天该股便开始上涨，幅度不会很大，但随后的连续涨幅还算可以，所以适合小中型资金短线进出。如果该类个股当时正处于上升中途且均线系统（5 天、10 天、20 天、30 天和 60 天等移动平均线）正处于多头排列的话，可于第三天之前逢低介入。这是庄家的一种较为普遍的试盘现象，目的是试探一下获利盘的反应，以便再作出决策，为日后的上攻行情铺路。

一般上升途中巨幅高开阴线是主力为了达到震仓的目的。由于该股正处于上升中途，容易令获利者误以为该股即将进入调整而抛出手中的筹码。

案例：中农资源

2001 年 4 月 6 日，中农资源的庄家先收出一根巨幅高开阴线，再整理两天时间，然后便发动了一波较为可观的上攻行情。中农资源借新股当时成为热点之东风，发动了一波甚为凌厉的上攻行情，涨幅十分可观。

见下图。



陶素宇—中农资源图

但投资者一定要注意，若该股当时正处于高位，累计涨幅已大，则不能介入。因为这是下跌迹象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

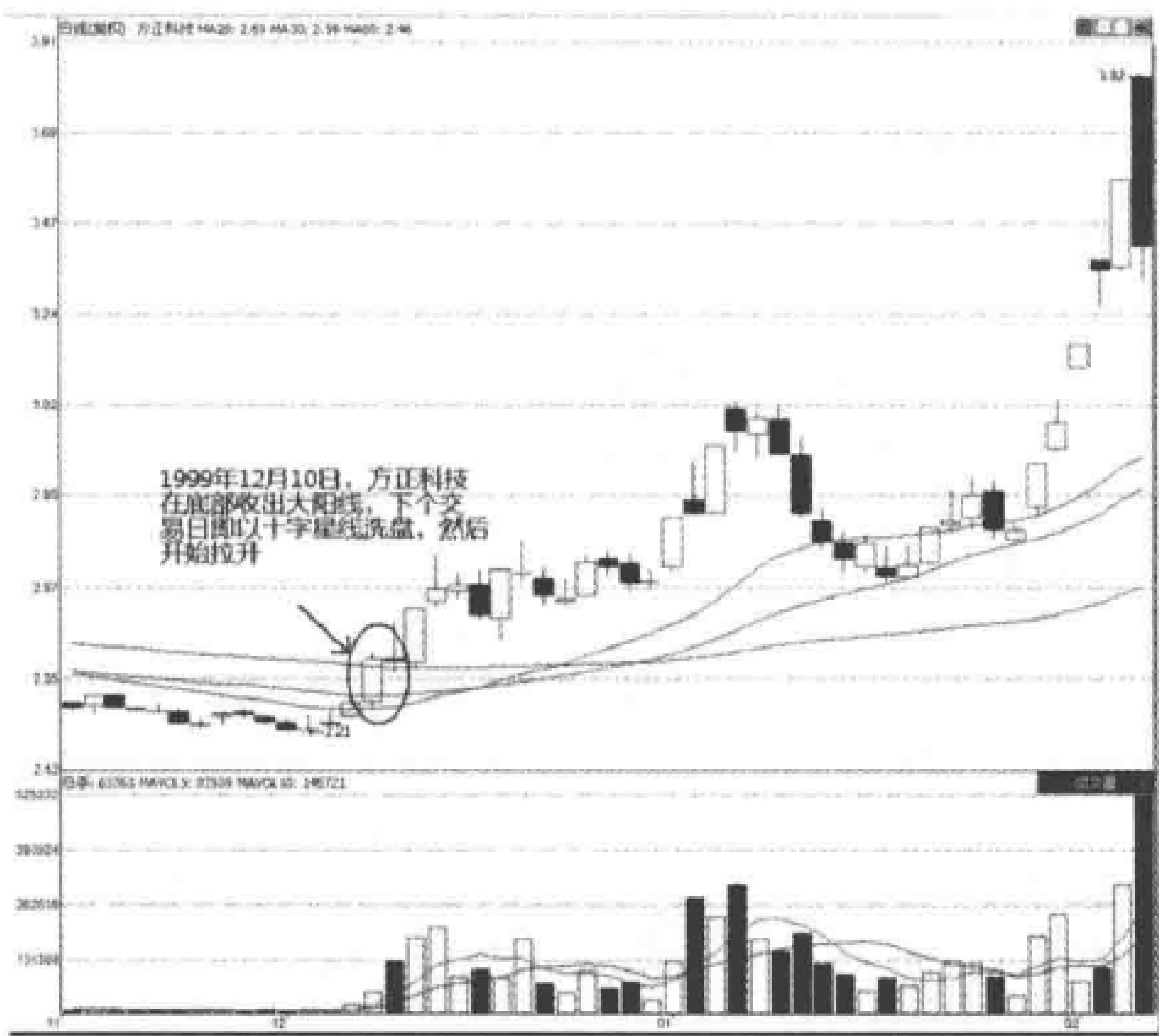
大阳线加“十字星”：买入好机会

大阳线加“十字星”的出现是一个超短线买卖机会。该指标是一组一根大阳线再带上一个十字星的K线组合形态，即在第一天该股收出了一根大阳线，而次日该股的价格并未出现持续性的上升，而是收出了一根带上下影线的十字星，与上一交易日的收盘价相若。该指标既给我们提供了短线买点，同时也给我们提供了短线卖点，主要是看具体位置。

处于初涨阶段和主升段的大阳线后十字星，除了可达到洗盘的目的外，还有调控技术指标的作用，比如可以使5天均线不断地靠近股价。介入这类个股的时间一般在收盘前10分钟，具体价位主要在该股收阴之时。

相对底部介入，处于相对底部的这种K线组合形态，属于一种十分典型的上攻形态，可把大阳线后面带着的十字星看做正式上攻的中继，同时，该十字星还发挥了洗盘的作用，所以，一旦遇到这种情况，我们应该及时介入。如1999年12月10日的（600601）方正科技，该股的庄家为了使其尽快脱离底部，拉出了接近涨停板的大阳线。12月13日，该庄家用十字星的方式进行强有力的洗盘，然后于第三天拉出涨停板。

见下图。



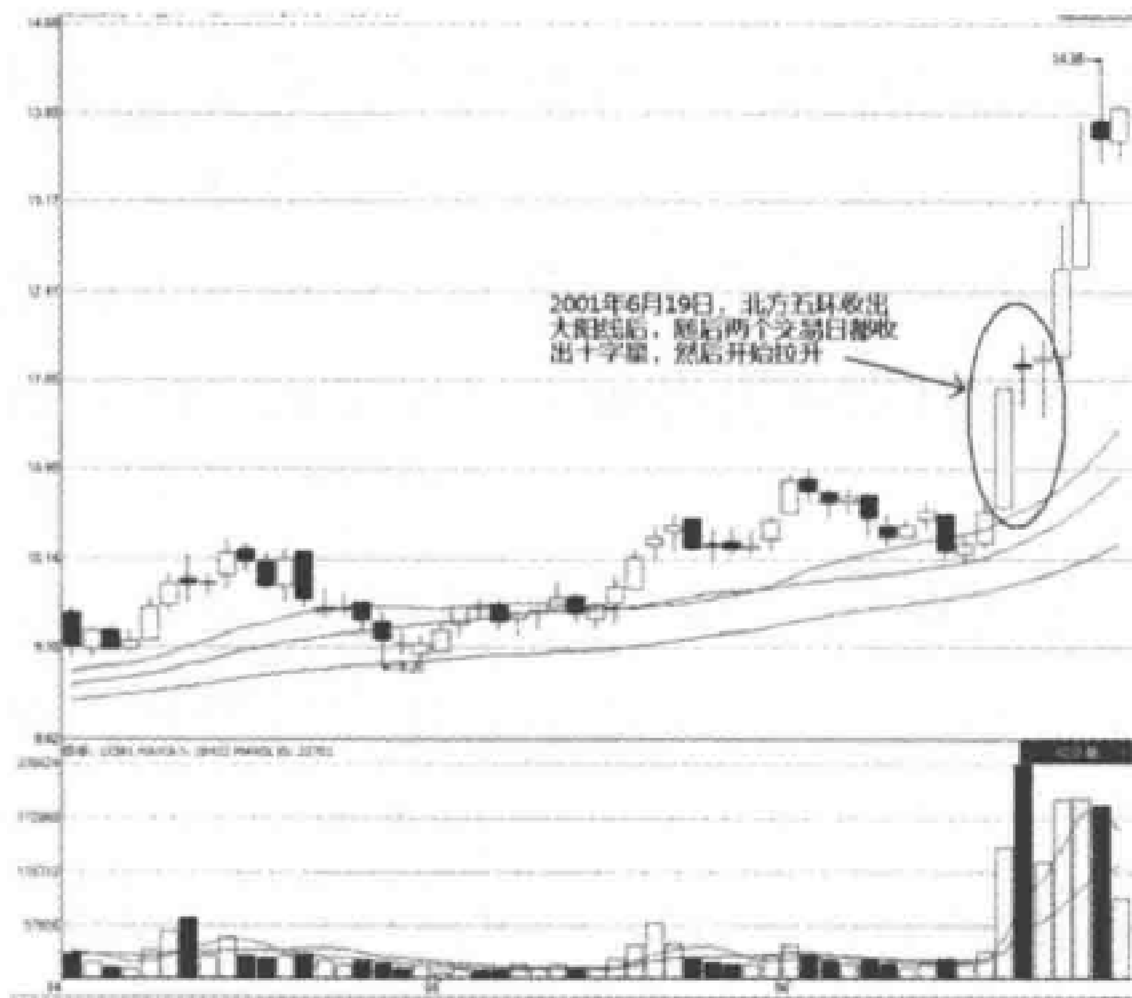
陶素宇—方正科技图

走主升段介入。若这种K线组合形态是出现在主升段中途，则大阳线后面带着的十字星便充当了中途换挡的角色，同时，该十字星还发挥了洗盘的作用。如2001年的北方五环（现为ST五环），该股于6月19日借助申奥的东风发力上攻，放量涨停，正式步入主升段。6月20日和6月21日这两天，该股连续两天收出十字星，实行空中换挡，使多空双方大量换手。6月22日，该股继续上扬，再次连拉阳线，由此可见，庄家手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法相当凶狠。投资者在出现大阳线后及时介入该股，无不获利丰厚。

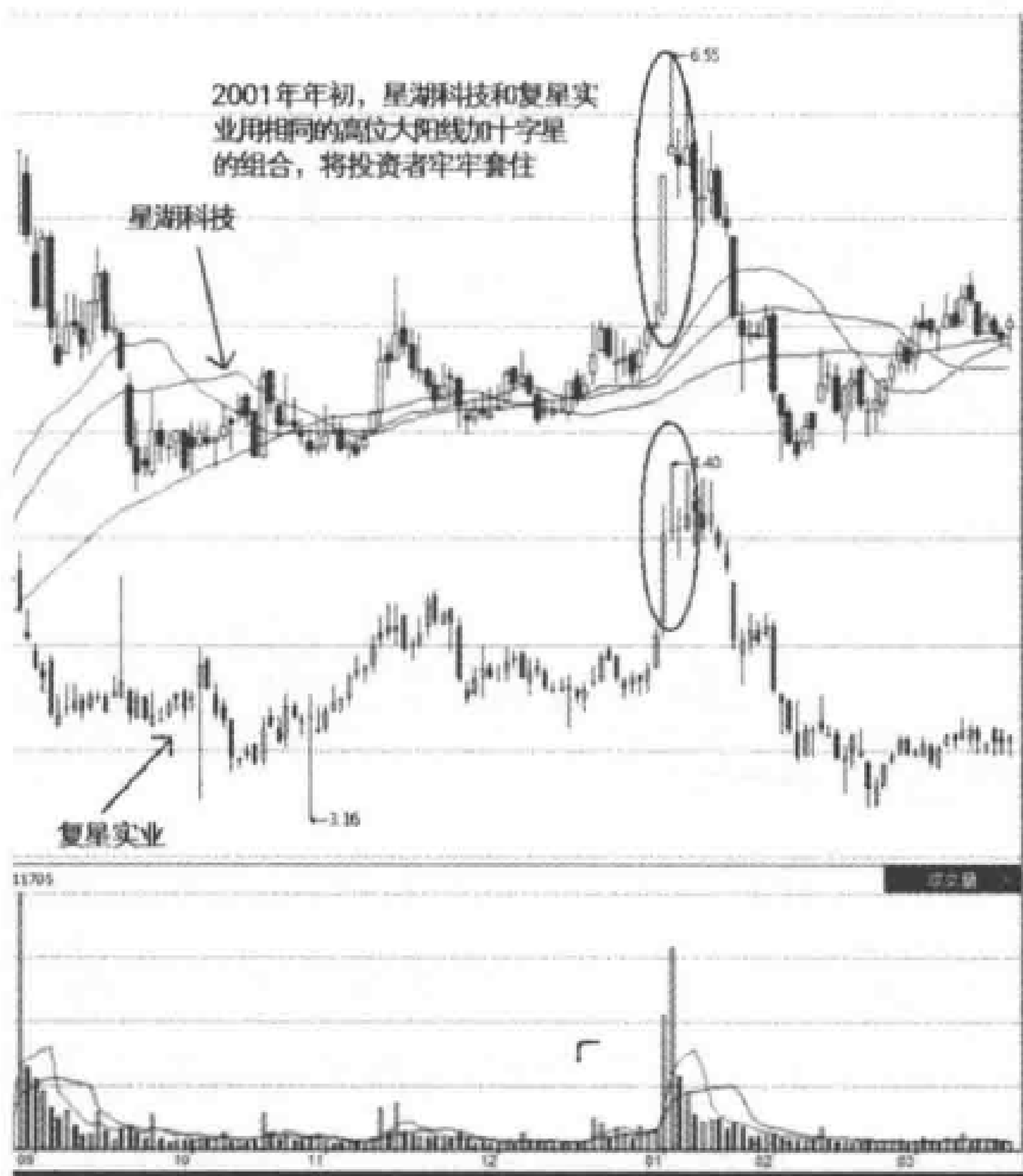
见下图。



陶素宇—北方五环图

处于高位。该指标的K线组合形态与前面两种在构成方面相同，可是，由于该指标所处的位置是高位，所以这根大阳线后面所带的十字星充当着见顶标志，这是一种出货信号，应该避之则吉。如 2001 年 1 月 3 日，（600866）星湖科技和（600196）复星实业（现复星医药）便出现这种走势。这两只个股于 1 月 2 日用对倒的方式拔高股价，又于 1 月 3 日再次拉高，尾市关门，把当天进场者一网打尽，然后慢慢在日后出货，后来这两只个股均一落千丈。

见下图。



陶素宇—星湖、复星图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高位巨量长阳：庄家逃命线

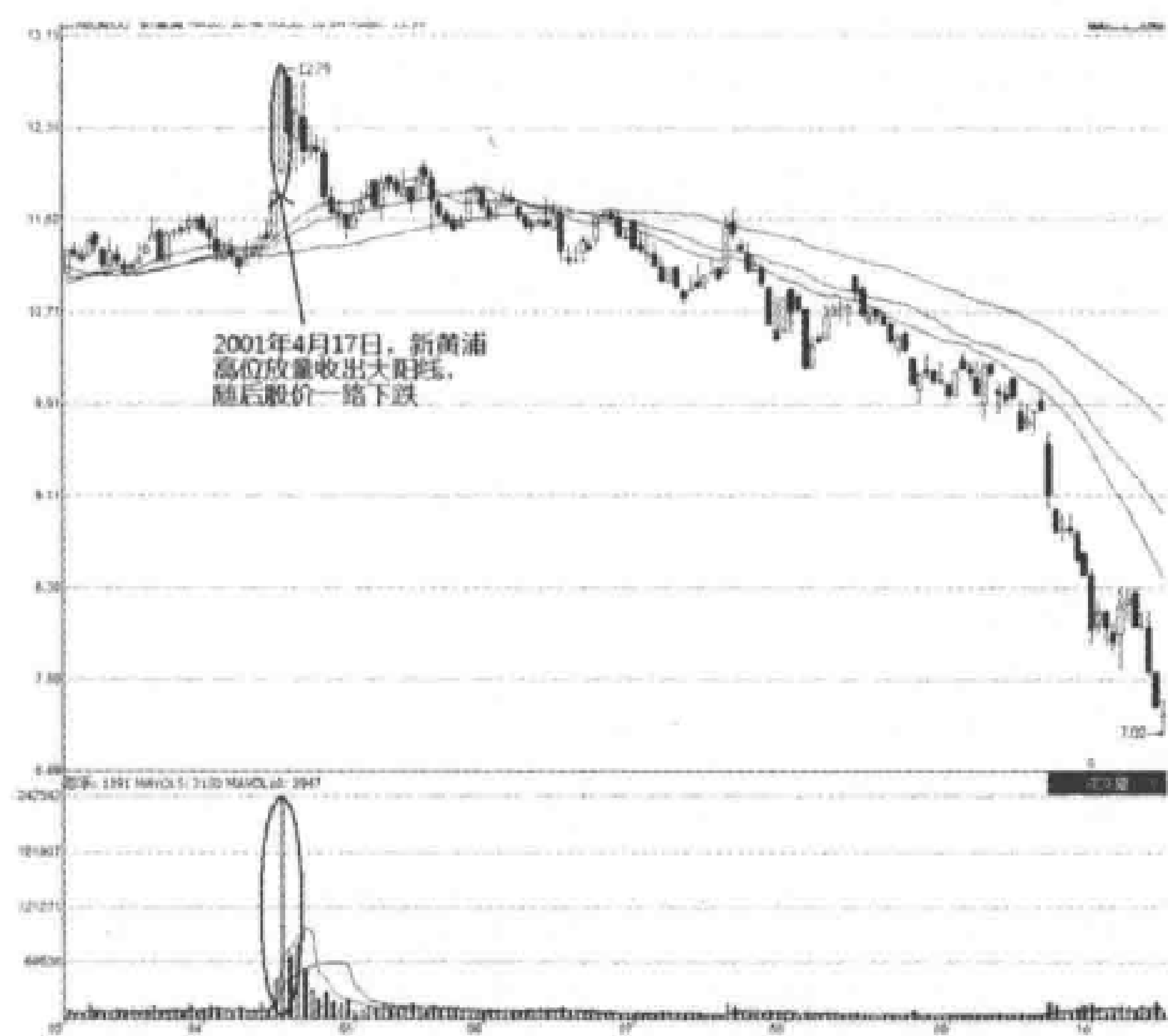
用巨量的阴线来达到出货目的是比较困难的，所以市场就发明了高位巨量逃命长阳这种拉高出货的方法。在弱市或平行市里，市场比较难以出现那种连拉大阳、咄咄逼空的个股；或者，由于市场出现阶段性的监管，令庄家不敢轻举妄动；又或者市场热点转换过快等，这些情况很可能逼使庄家改变投资策略，改中长线投资为短线捞一把就走。一般情况下，拉大阳放巨量之日的换手率太高，接近10%或超过10%，这说明庄家急于拉高离场。

反映在股市里，有些个股平时默默无闻，缓慢爬升，然后突然露出水面，放出巨量拉出长阳，大有往上突破之势。拉大阳之日放量太大，而且太突然，事先一点征兆都没有，这是明显的短庄行为。当投资者都非常看好它而纷纷买入时，该股却连连破位，一去不返，在放巨量拉长阳当天买进的散户无不套牢。可见，放巨量拉大阳线未必是好事。

案例：新黄浦

2001年4月17日，（600638）新黄浦跳空高开，然后一路走高，价升量增，不久即被巨大的买盘拉至涨停板。这时，喜欢追强势股的投资者一拥而上，拼命抢筹，导致成交量激增，于是庄家大举派发手中筹码，这两股力量最终使该股构成了天量天价的一天，然后，该股便一路下跌，同时，成交量从2425万股快速地变成502万，使放巨量买进的散户一个也跑不掉。这次庄家之所以能成功出货，主要抓住了两点：一、利用散户的跟风心理；二、制造假突破的姿态。

见下图。



陶素宇—新黄浦图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“穿头破脚”的两种情况

“穿头破脚”即庄家在高位一次性地猛烈出货，拉出放量大阴线，阴线的长度要比之前交易的大阳线还要长。这种形式是投资者所熟知的市场上庄家的一种十分恶劣的出货方式，一旦真的出现这种技术形态，则说明这类个股已经反转向下，而且下跌过程将会十分剧烈。散户和庄家永远都是对立又共存的，散户最讨厌的是庄家的震仓行为，而庄家最不高兴的是他们建仓之时有散户跟进，因此，市场上便有了“穿头破脚”的巨量阴线这种震仓手法。之所以要这样称呼这种震仓手法，是因为这种巨量阴线的实体实在太长，可以从涨停的位置开盘，直接跌至跌停的位置，并放出巨大成交量。

一般的，“穿头破脚”现象是在几乎毫无先兆的情况下突然出现的，并顺着新的趋势快速发展，如果不幸买了这类个股的话，除了斩仓别无选择。

“穿头破脚”技术形态通常出现在步入主升浪的个股里，这类个股由于一路快速上扬（主要以涨停板方式），而中途又不调整或只是微调，所以就形成了一条与 90 度角差不多的上升通道。这类个股一般会出现 3 个以上的向上跳空缺口，累计涨幅十分巨大，技术指标超买严重。正因为“穿头破脚”技术形态来得突然且杀伤力很大，是一种十分典型的庄家出货手法，所以投资者在操作上应采取以下策略：若该类个股以开盘即涨停的形态上升，则持股不动，直到哪天不以开盘即涨停的方式开盘才全线清仓。

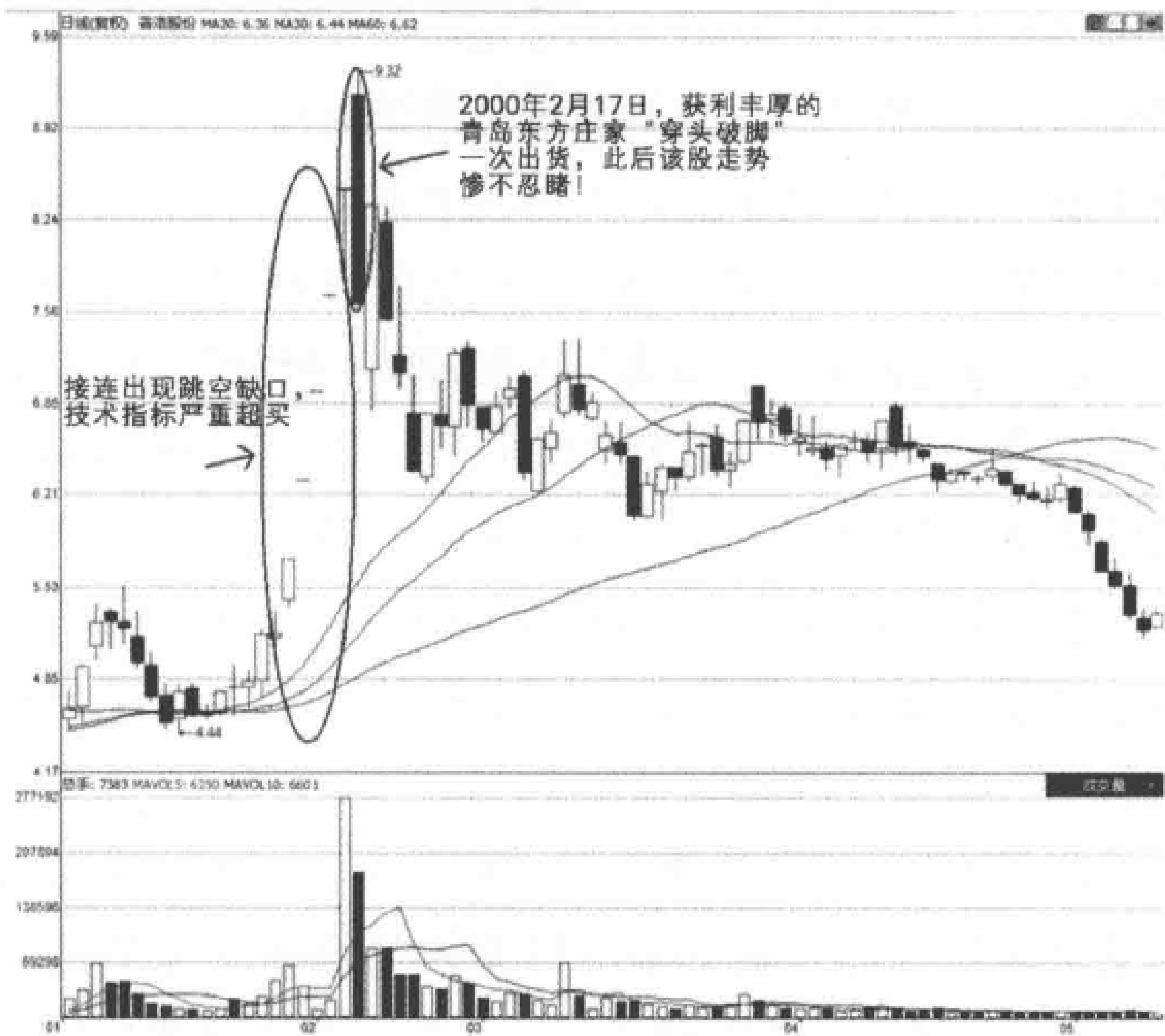
“穿头破脚”技术形态的出现一般伴随着巨大的成交量，由于这种现象事发突然，使得高位被套者感到害怕，于是斩仓盘会一拥而出，这样就进一步加剧了这类个股的下跌速度，造成恶性循环。所以，一只个股若出现这种技术形态，则其股价会一落千丈，正式形成顶部。对付这类个股，事先要设止损位，不抱侥幸心理，一旦见顶，坚决止损出局，保住本钱，日后再战。

案例：青岛东方（现普洛股份）

2000 年年初开始，青岛东方从 1 月 27 日开始跳空上扬，连续几天均以涨停板开盘，然后再以涨停板收盘，留下了很多向上跳空缺口，技术指标严重超买。2 月 17 日，青岛东方出现了“穿头破脚”的技术形态。从底部算起，该股涨了近一倍，所以庄家获利十分丰厚，出货只是时间问题。当时，由于市场狂炒网络股，所以该股庄家就利用这种市场人气，采用“穿头破脚”的方法全面清仓。之后，该股便一落千丈，从 9.32 元一直跌到 5 元附近。

见下页图。

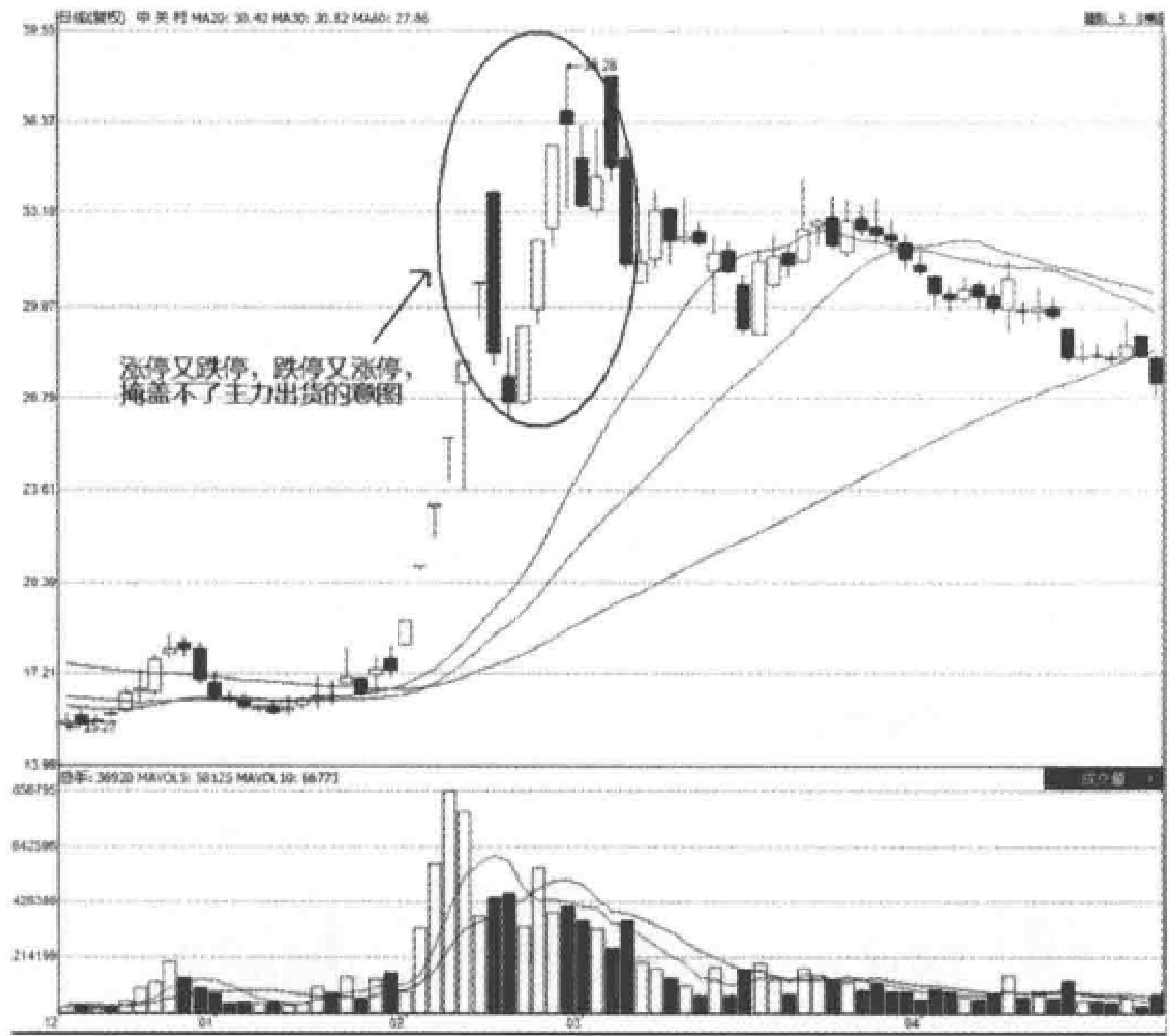
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



陶素宇—青岛东方图

有时，为了稳定人心，庄家会在低位把跳楼货接住，然后杀空方一个回马枪，再收长阳，然后再卖出跟低位买回相若数量的筹码，这便是 T+0 手法。如中关村在 2000 年 2 月的表演。该股从涨停到跌停然后再回到涨停板位置，演示了 T+0 出货法。一旦达到了稳定人心的意图，该股次日就再次放量收阴，继续出货，于是就形成了两阴夹一阳的技术形态。

见下图。



陶素宇—中关村图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有这类个股的股民当然不会害怕这种情况，但是具体问题要具体分析，关键是在于该股的具体位置和绝对价位，若能确定这是庄家的震仓行为，则可乘机追击，捞一把就走。某只个股一旦出现“穿头破脚”的技术走势，我们应该重点关注而不是回避，因为该股是出货还是震仓谁也不能确定。短线投资者一旦看到这种所谓“穿头破脚”现象就要好好地关注它的下一步走势，一旦发现该股能很快缩量地创出新高并牢牢地站稳，则要及时抢筹。若此现象出现后，该股从此一跌再跌，则说明出货的可能性大；否则，若该股很快便收复失地，则说明这是震仓行为，可择机介入。

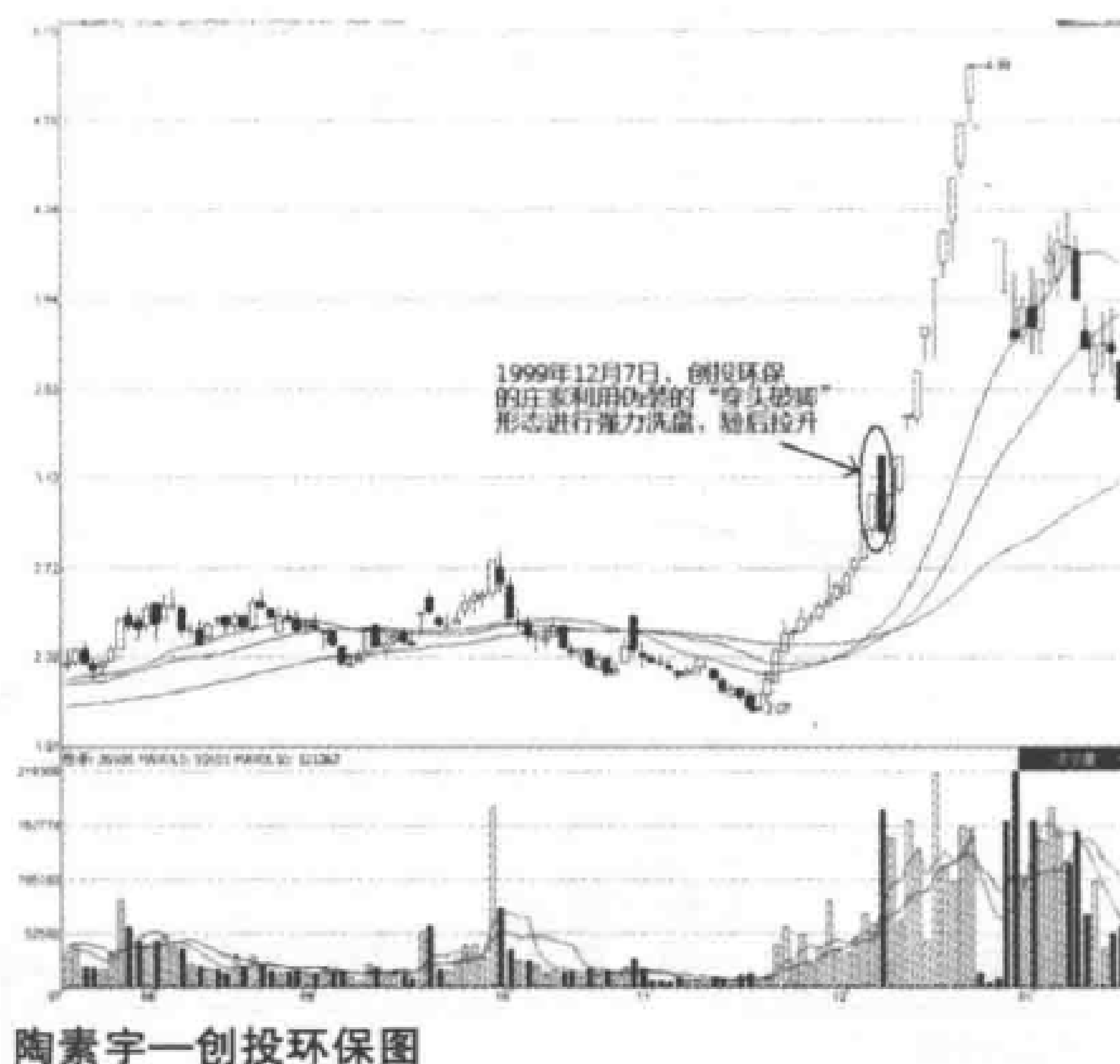
一般地，敢于把巨量阴线的套牢瓦解掉的庄家不会只赚一点点差价便算数，股民应该以大胆持仓为主。介入这类个股的具体时间和点位是在这类个股创新高之时。

案例：创投环保（现创业环保）

1999 年 12 月，市场人气低迷，该股的庄家利用市场人气大散之机不停地拉高建仓，令该股天天收阳，涨幅可观。该股后来价升量增。为了震出跟风盘，就在 1999 年 12 月 7 日这天，该股的庄家便采用了这种“穿头破脚”的震仓之法大力洗盘，该股因此放出历史巨量。

第二天，当上一交易日来不及逃跑的投资者丢失信心，夺路而逃之时，该股的庄家便把这些筹码拿下，并很快使该股再次涨停，这便是庄家露出马脚的做法，也可能是因为庄家没有太多的时间去洗盘和建仓，只好强抢筹码。第三天，该股再次涨停，一举放生首日震仓时的所有被套股民，这实在是太明显的震仓行为了，聪明的短线炒家会放过这种买入机会才怪。自从这次震仓过后，该股便以更轻松的走势继续上扬，很快再涨一倍。所以说，我们不应该害怕收巨量阴线的个股，应该予以关注，一旦发现有诈，可立即追击。

见下图。



陶素宇—创投环保图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区别“射击之星”“吊颈”与“晨星”

“射击之星”指出现在上升趋势末端的这样一根K线，上影线较长，实体部分较小，近似于“⊥”，射箭一完成，多头能量就衰竭了，发出可能见顶的信号，但可靠性低于“黄昏之星”。典型的技术表现：K线由阳线或阴线构成；实体部分较小；实体上方出现一枝箭，即长上影线，构成射箭动作。

典型的“射击之星”要求“⊥”当日以缺口形式向上跳空高开，但这仅是理想的K线组合，实战中并无强制要求。由于以一根K线来研判，“射击之星”为次要转势信号，在实战中要结合趋势与次交易日涨跌进行综合研判。如果“射击之星”出现在上升趋势末端时，才具有看跌的意义；如果“射击之星”出现后，次日股价向下跳空或者收出一根阴线，其转势向下的信号就越强。

“射击之星”的技术形态是一根带长长上影线的K线，其位置主要出现在某只个股的顶部，是一种十分明显的见顶信号。从出现“射击之星”技术形态的个股的连续K线形态可以看到，当这类个股的股价一直向上攀升，达到了一个相对高的位置时，主力往往会在顶部做一次加速向上的突破拉升，但收盘时，股价会回落至原位，这时的K线形态在顶部出现了一根带长上影线的K线。这根K线的实体可以是一根阳线，也可以是一根阴线。

案例：ST生态

该股在2002年3月初以六连阳强行上攻，在2002年3月12日收出“射击之星”之后就开始逐波下行。

见下图。



陶素宇—ST生态图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某只个股出现“射击之星”当天的高点一般是阶段性高点，一段相当长的时间内将难以再见此价位。形成“射击之星”的主要原因是这类个股在创了新高之后，就走出了一波比一波低的调整形态。对于“射击之星”类个股，投资者不应该有所犹豫，应该坚决出货，否则日后会被越套越深，难以解救。

“射击之星”与“吊颈”皆出现在市场阶段性顶部区域，都为见顶下跌的转向形态。虽都在上升趋势末端出现，形态上却恰好相反，“射击之星”类似于“⊥”，“吊颈”类似于“T”，相反的形态却有着相同的金蝉脱壳转势作用。

“吊颈”是指出现在上升趋势末端的这样一根 K 线，下影线较长而实体部分较小，近似于“T”，通常情况下下影线长度至少应是实体部分长度的两倍。“吊颈”可以由阴线或阳线构成，如果由阴线组成，表示收盘价已无力回升至开盘价位的水平，见顶回落的可能性往往比阳线高。“吊颈”与“锤头”的形态也如出一辙，只不过吊颈在上升趋势的顶部出现，属于见顶回落的信号；“锤头”则在下跌趋势的底部出现，预示着股价可能见底回升。实战中，如下影线越长，超过实体部分两倍以上则见顶的可能性越大；K 线为阴线则见顶的可能性也增大。由于以一根 K 线来研判，“吊颈”为次要转势信号，要结合缺口与次交易日进行综合研判，在“吊颈”出现后，第二天股价跳空低开出现缺口，反映出吊颈日买入的投资者已经被架空，成为名正言顺的“吊颈”。如果次日股价没有出现缺口，但只要拉出一根阴线，收盘价低于“吊颈”形态的收盘价，也可认为见顶。

案例：ST 吉发（今航空动力）

ST 吉发从 2000 年 5 月 15 日 6.65 元开始展开一波行情，在 6 月 13 日就是以吊颈确立头部的。

见下图。



陶素宇—ST 吉发图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“早晨之星”和“射击之星”的构造位置刚好相反，它的构造之处是在底部，当主力在某只个股的底部建仓时，该股会因此而上扬，但聪明的主力为了不留下市场记号，在收盘前又会故意将该股的股价压至原先位置，这时该股在底部便会呈现一根带长上影的K线。这根K线既可以是一根阳线，也可以是一根阴线。

见下图。



陶素宇—新中基图

“早晨之星”的技术形态也是一根带长长上影线的K线，但其位置主要出现在某只个股的底部，是一种十分明显的见底信号。“早晨之星”这个指标主要是能够有效地指导投资者成功地抄底，或者是逢低介入，以免踏空。

案例：新中基

2000年9月28日，新中基收出了一根带长长上影的K线，由于该股的上一个交易日是以涨停板报收的，所以可以断定该K线为“早晨之星”而非“射击之星”，可以逢低介入。自此以后，该股走出了慢牛行情。

某只个股出现“早晨之星”当天的低点一般是阶段性低点，一段相当长的时间内将难以再探此价位。形成“早晨之星”的主要原因是这类个股在尾市故意打压，以便次日再次吸筹。对于“早晨之星”类个股，投资者应该逢低分批介入，不要犹豫不决，免得以后被轧空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

X 先生

——从 1400 到 1.2 个亿

股神档案

姓名： X 先生

出生年月： 未知

入市时间： 1988 年

投资理念： 在风云变幻的资本市场中，保持自己的头脑冷静，在外界的各种声音中维持自己的判断是最主要的。永远要在众多矛盾中抓住主要矛盾，抓住大众心理，领先大众一步！

X 先生在中国股市可以说是“著名的非著名人士”。说他著名，是因为他凭借自己独到的眼光伴随了中国资本市场的成长，从 1400 元起家到过亿身家的故事，是一个众所周知的财富神话。而说他非著名，是因为 X 先生从来不愿说出他的真名，他的个人信息一直严格保密，只有应多年的好友经济学家谢百三的邀请才到北大光华管理学院做了一次演讲，在聚光灯下“曝光”了一次。

X 先生很不愿意让人们认为他是个炒股高手，是个被人羡慕的个人大户。他更喜欢称自己为个人战略投资者。

如今他生活依然简朴，戴着块 80 元的手表，整天乐呵呵的。X 先生为人谦逊低调，而与之相对的是他波澜壮阔的财富故事。

财富故事

吃“伤”苹果换来第一桶金

X 先生为人善良，不善于搞官场与社会交际，对人友好，处事乐观。他是从工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科大学毕业的，毕业后在一家工厂搞自动化控制。他的妻子也是工人，一家人有着工人特有的勤劳和踏实。

对于要放弃当时稳定的工作而投资证券市场的原因，X 先生认为主要有两个：第一，当时证券市场是一个新兴的市场，风险大，收益也大，只要整体把握得好，就能抓住很多机会；第二，在证券市场里面比较公正，股市可以靠自己的分析和智慧挣钱，比较符合他的性格。X 先生在以后的投资中体现了自己的投资智慧，他的致富都是靠着自己的分析判断，从来没有打听过任何内部消息。

于是他在自己的业余时间里研究起了股票、债券、期货等经济问题，并利用业余时间炒股，搞国债买卖。X 先生刚开始时也像杨百万那样，来回奔波于东北与上海之间，搞国债的现券异地买卖。无论他现在有多少财富，而在资本的原始积累阶段，现实往往都是很残酷的。

X 先生有一个特点，就是从来不吃苹果——现在的苹果是改良也好，不改良也好，他看到时无论如何都不要吃的。并不是他不喜欢吃苹果，而是当年倒国库券的日子他把苹果吃“伤”了。

当时他已经停薪留职了，生活非常辛苦，三天两头坐船去大连，再换公共汽车、大卡车，有时为了赶时间连饭也顾不上吃。大连的苹果在东北是出了名的好吃，又便宜，所以他饿了就买苹果吃。吃苹果可以解渴，还可以省下买饮料的钱，X 先生觉得真是一举两得。

长年累月吃苹果把 X 先生吃“伤”了。而吃苹果只是 X 先生倒国库券辛苦的一个小小缩影：当时从沈阳把国库券贩到上海，坐火车当时要 31 个小时，他有的时候每周要到沈阳两次。两次沈阳之行，光在火车上就要花 124 个小时，艰苦程度可想而知。

如果坐火车实在是太累，他就从上海坐船到大连，因为船上是可以睡觉的，即使买最便宜的散铺也能睡觉。但是为了节约成本，他舍不得每次都坐船，常常是坐几次火车，坐一次船。

像这样跑，实际上挣的也很少，每一次大概挣个两三百元，除去吃喝路费 100 多，也就挣个 100 多元，X 先生凭借着工人吃苦耐劳的精神整整跑了 3 年。经过 3 年的摸爬滚打，他的资金量从 1400 元涨到 4 万元。

政府会来救我们的！

1990 年上海和深圳成立了证券交易所，进行了电子报价。这样一来，每个地方国库券的价格基本差不多，因此 X 先生以前异地买卖国库券的生意也就不能做了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1991 年他把目光转向了股市，进行股票投资。

1992 年 10 月，党的十三大召开前后，当时股市处于 600 点的位置，他从一份公开发表的调查报告中计算出，上海完全投身于股市的二级市场的 40 万股民剩余资金还有 40 亿元，而此时已公布的股票大部分都已上市，他算出来，仅股民们这些资金，就可以将股市托起到 800 点以上，他认为“氯碱”这艘远洋巨轮上市后，股市的恐慌症就会好转、消失，一个轰轰烈烈的牛市就会到来。

猛烈的跌势无法阻止 X 先生建仓的热情，他开始以倒金字塔方式逐步建仓。当时由于他对股票的认识比较肤浅，资金基本上是随大市沉浮。然而股市却给了 X 先生一段刻骨铭心的经历。在他满怀期望的时候，股市一直跌到 392 点，X 先生已经把钱全部投入到了股市中，他辛辛苦苦挣的钱缩水到不足之前的三分之一，他每日如坐针毡，度日如年。

在这段他人生最艰难的时候，他始终抱着一个信念：股票是国家发的，国家是对人民负责的，冬天之后就是春天，党和政府一定会来救我们的！

凭借着这样的信念他一直坚持着，到了 1991 年 11 月份，大市出现反转，他也开始转危为安，本金逐渐收了回来。就这样，他的资金涨涨跌跌，基本上仍维持在本金的水平。

他的坚持终于收到了回报。如他最开始入市时所预测的一样，氯碱、联农等一上市，股市就呼呼地涨起来了，而且第一波就直冲 800 点，大家都夸 X 先生算得准。但他却怀疑自己算错了，是不是还有一波。股市到 800 点后，开始回头，他捂住不跑；股市回到 600 点停住了，他顿时醒悟过来：这是回档一下，让踏空的股友及新股民加入后续资金呢。果然，股市第二次又冲到 800 点了。很多人劝他跑，说：“再不跑，又得回去了。”他不跑，说：“一定还有第三波。”果然，股市在大量新生力量、后续资金的援助下，加上“透支盘”的助威，风风火火地冲上了 1500 点。

而正当大多数股民都开始盲目地乐观，期盼大盘再创奇迹的时候，X 先生开始坐不住了，因为他感到市场资金已经用完了，他现在是整天都在想着什么时候跑。1500 点的顶部他没跑成，后来股市向下直泻，出现了日振幅 200 点的奇观。X 先生感到大为不妙，于是趁着“申华”配股引起的反弹，当股市回调到 1300 点时，他果断地把资金从股市中全部撤出。

从这以后一直到 1997 年，他再也没有进过股市，他认为：“这个股市从长远来看，还没有到投资价值区，我是靠理性、智慧打仗的，不参加了。”但他很感激股市，因为，他手里有了 20 万资金。在东北朋友的帮助下，他的存款正在迅速增加，到 1993 年 10 月 25 日，上海证交所开出国债期货交易品种时，他已有了 40 万元。

从此，他就把眼睛盯住了另一个新兴市场——国债交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

26 战全胜，笑傲国债期货

X 先生用 40 万中的 14 万元买了保值的金边债券 193（1993 年 3 年期国债现券），从此就再也没去动过它。“这成了我生活的保险金，如果做期货亏了，亏到只剩 14 万了，我就金盆洗手了。”他说，“那说明，我不是那块料，那就退出来，用这 14 万过平常日子。此外，有了这 14 万，我心也定了，敢于在市场中轻轻松松地去拼搏。”

X 先生进入国债市场后，并没有先急着去市场上买卖，而是花了一个月的时间泡在图书馆里，钻研证券基础知识，彻底弄懂弄通了保值储蓄率、通胀率、零售物价指数、居民消费品价格指数这些与国债期货有关的基本知识。这为 X 先生以后的国债期货 26 战全胜打下了扎实的基础。

有一次，他经过反复计算，发现有一个国债期货品种如果介入，胜算的概率为 95%。按他平时的风格，一定会只以 10%的资金做国债期货，以 90%的资金做风险投资的保证金准备金。但这一次获胜的可能性太大了，他开始变得极度不安起来，在后院的林荫道上来回地走着，长达几小时。午夜三点，妻子出门来找他，知情后，说：“算准了，就大胆地干，大不了亏光了回工厂去，我们的名字还在厂里呐，本来就是工人，我会陪你的。”

X 先生心里豁然开朗。第二天开盘后，他以全部资金 25 万满仓杀入，结果当天就涨停板，资金翻了一番。

X 先生说：“收益率是市场规律这只看不见的手给我们的一把尺子，我们应该好好用它。在大势看不清，又无法单枪匹马与大机构作斗争时，以收益率为尺子，跨品种、跨期套做是最保险的，但多空方向一定要弄准。”

1995 年 3 月下旬，市场上出现了一个奇怪的现象，与 1992 年 5 年国债（092）对应的期货品种 317（1995 年 6 月到期）与 319（同年 12 月到期），两品种到期时间差半年，但价格却离得很近，317 在 147 元左右，319 在 154.5 元左右，两者有 7.5 元差距（最近时仅 7.1 元），这种局面维持了 4～5 天左右，是非常不合市场规律的。X 先生发现这时国债 R182 的利率为 17%左右。因此，半年的收益率应在 17%左右方为合理，即 317 与 319 之间的收益率造成的价差应在 12～12.5 元左右。

X 先生经过深思熟虑，当即在 317 上以 147 元做空 500 口，在 319 上以 154.4 元做多 500 口，共投入资金 200 万元。

事实验证了 X 先生的判断，一星期以后，317 与 319 二者的价差拉开到 13.5 元。此时的 319 已多次触涨停板，X 先生虽然认为 319 还有上涨空间，但是为了慎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重起见，他就此平仓，落袋为安。一周中，扣除手续费他赚取了6.05元的差价，获利60.5万元，收益率为30.25%，年收益率为817%。

X先生在26战中全胜，且多数是大胜。虽然他也有浮动账面亏损，最多一次亏过8万元，但他能总结经验教训，亏不过二，且大多数是赚大钱的。到了1995年5月18日．他已拥有600多万元。他对国债期货市场充满深情，他说："我是每天读书看报，研究政策，把国债现券、期券市场弄得滚瓜烂熟，靠政策、靠数学、靠理性、靠科学、靠智慧，向市场挣钱。我不会搞人际关系。知识分子，就是得靠自己的智慧去闯。"

领先大众投资基金

从1997年起，X先生又重新回到股市中来。他的特点是不轻易大战，战斗的选择十分慎重，一年选3次品种，有3次大战就足矣。他重回股市做的第一笔交易就是金泰基金。

他在拥有3800万资金时，盯住了一个新型的品种，证券投资基金，尤其是其中较好的一个：金泰基金。他选择金泰基金的原因主要有：第一，单个基金盘较大，流通性好。第二，根据基金条例，基金有配售新股的权利，收益较稳定。

当时X先生装成初学者在万国门口询问了800多人，将他们对基金收益的预期进行平均测算，结果为每单位基金的收益可达到0.159元。这种社会调查连很多大机构都做不到。

按696国债利率上浮一倍，测算出金泰基金的价格可以达到1.93元。X先生认为，市场共识就是它的趋势，就是它的定位方法。基金每月要公布一次净值，这相当于国债期货每月公布一次保值贴补率，能引起公众的关注。

在金泰基金上市前一天晚上，X先生破天荒地从电话里听了上海10个股评家的168声讯台，想了解一下他们对金泰基金与开元定位的看法，结果除一人认为1.50元/份以下可以大胆买入外，其余9位都认为应定价在1.30元/份左右，因为国外的证券投资基金都定价在净资产附近。X先生听罢，悄悄地笑了：你们都错了。国外的大基金有中国这么优惠打新股的高收益吗？国外的大基金大多是开放式的，随时可兑现，当然应定在净资产附近。中国是封闭式的，而且只有两家，稀缺资源，而且还不交印花税，手续费又低，庄家必炒无疑。

开盘后，他先以1.45元买入300万元，越跌越买，一直买到1.30元，用其已有的5000多万资金中的3500万对金泰基金进行大规模建仓，建仓平均成本为1.36元。然后他就带上手机上四川峨眉山去旅游了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后来果然一切都如 X 先生预期的那样，金泰基金最高到达 2.31 元，但他却未抛，因为涨得再高些也是很有可能的。后来，金泰基金与开元基金价格开始快速下滑，他发现直接原因是由于这两个基金竟然主动放弃了一次新股认证机会。

他以投资人身份立即打电话去询问，基金管理公司的人支支吾吾地胡扯一气，说什么这两个新股有风险。后来，他发现管理层很快又推出了几个基金。X 先生认为基金的基本面已发生了重大变化，而且基金以后还会下跌，不能再继续持有了，于是就花了一个星期的时间，慢慢地以 2.07 元平均价全部退出。他这次投资每个基金收益达到 0.71 元，从而使得他的总资金也上升到 6000 多万元了。

鞍钢转债成就亿万梦想

当时在中国的股票市场上，可转换债券（简称转债）还是个新鲜玩意儿。可转换债券是债券的一种，它可以转换为债券发行公司的股票，通常具有较低的票面利率。从本质上讲，可转换债券是在发行公司债券的基础上，附加了一份期权，并允许购买人在规定的时间范围内将其购买的债券转换成指定公司的股票。可转换债券具有三个性质：

1. 债权性

与其他债券一样，可转换债券也有规定的利率和期限，投资者可以选择持有债券到期，收取本息。

2. 股权性

可转换债券在转换成股票之前是纯粹的债券，但在转换成股票之后，原债券持有人就变成了公司的股东，可参与企业的经营决策和红利分配，这也在一定程度上会影响公司的股本结构。

3. 可转换性

可转换性是可转换债券的重要标志，债券持有人可以按约定的条件将债券转换成股票。转股权是投资者享有的、一般债券所没有的选择权。可转换债券在发行时就明确约定，债券持有人可按照发行时约定的价格将债券转换成公司的普通股票。如果债券持有人不想转换，则可以继续持有债券，直到偿还期满时收取本金和利息，或者在流通市场出售变现。如果持有人看好发债公司股票增值潜力，在宽限期之后可以行使转换权，按照预定转换价格将债券转换成股票，发债公司不得拒绝。正因为具有可转换性，可转换债券利率一般低于普通公司债券利率，企业发行可转换债券可以降低筹资成本。

从国外股市的一般表现来看，可转换债券中包含的看涨期权通常应有票面价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的10%左右。在仔细阅读了鞍钢转债的募集说明书后，X先生认为鞍钢转债不仅具有它对应的股票——鞍钢新轧的所有功能，而且还有投资风险小、收益高的新功能。就算跌了，至少可得到106元（年息1.2%），而涨价空间很大。按照当时的新股发行方法的规定，它还可以享有打新股的收益，一年下来最低也可达4%；这样，鞍钢转债的最低收益率也在16%左右。从鞍钢转债的实际情况来看，鞍钢集团是我国中央所属512家重点国有企业之一，风险性小。因此，X先生在100元附近全线出击鞍钢转债。

然而市场对于可转换债券缺乏了解，对这一新品种也保持着普遍的观望态度，投资热情一直不是很高，使得鞍钢转债曾两度跌到95元附近，但X先生并不着急，他相信“是金子就总是要发光的”。

鞍钢转债的价格本来已比鞍钢新轧低20%，随着鞍钢新轧价格的不断攀升，它也扶摇直上。鞍钢转债走出徘徊一个月的局面开始大幅上涨，一浪高过一浪，涨到120元附近，营业部经理高兴了，打X先生的呼机：“X，你的鞍钢转债大涨了！”

而X先生则如同武林中的大师一样，平静地笑笑：“还早呢。”

后来，鞍钢转债涨到144元。凭借鞍钢转债，X先生成功地实现了资产过亿的梦想。

当人们问他有了这么多钱以后想干什么时，他说他希望成立一个私人管理基金，希望以后有机会能与索罗斯斗一斗。

至于钱么，他说，没有是不行的，但太多了也是没有用的，将来一定是“取之于社会，用之于社会。你们是可以看得到的”。

投资宝典

X先生认为，在风云变幻的资本市场中，保持头脑冷静，在外界的各种声音中坚持自己的判断是最主要的。投资者具备了看清大市的能力就可以牛市不抓回档，熊市不抢反弹。

摸清大众心理，领先众人一步

X先生不提倡熊市中抓牛。为什么这么说呢，因为只有看清了大市，才能在牛市中挣到比较多的钱。在牛市中如果抓回档的话，你抓住的机会跟你踏空的机会是远远不能比拟的，踏空的机会远远大于抓住回档的机会。

反之，在熊市中抢反弹的话，道理同样如此。此外还有在熊市中寻找牛股的话，X先生认为这个获胜的概念也是比较小的。因为熊市当中绝大部分股票都要下跌，要想从中找到牛股，难度实在太大，牛股少得如同凤毛麟角。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在做股票中，X 先生讲究的是领先大众一步。如果不领先大众，一直随大溜，跟在大众的后面，股评家说什么，我们就买什么的话，那就很可能会吃套。因为一只股票即使再好，你把它的优点都发掘出来了，那它的股价本身就已经包含了这些优点，这时如果你再买进去的话，风险就是比较大的。

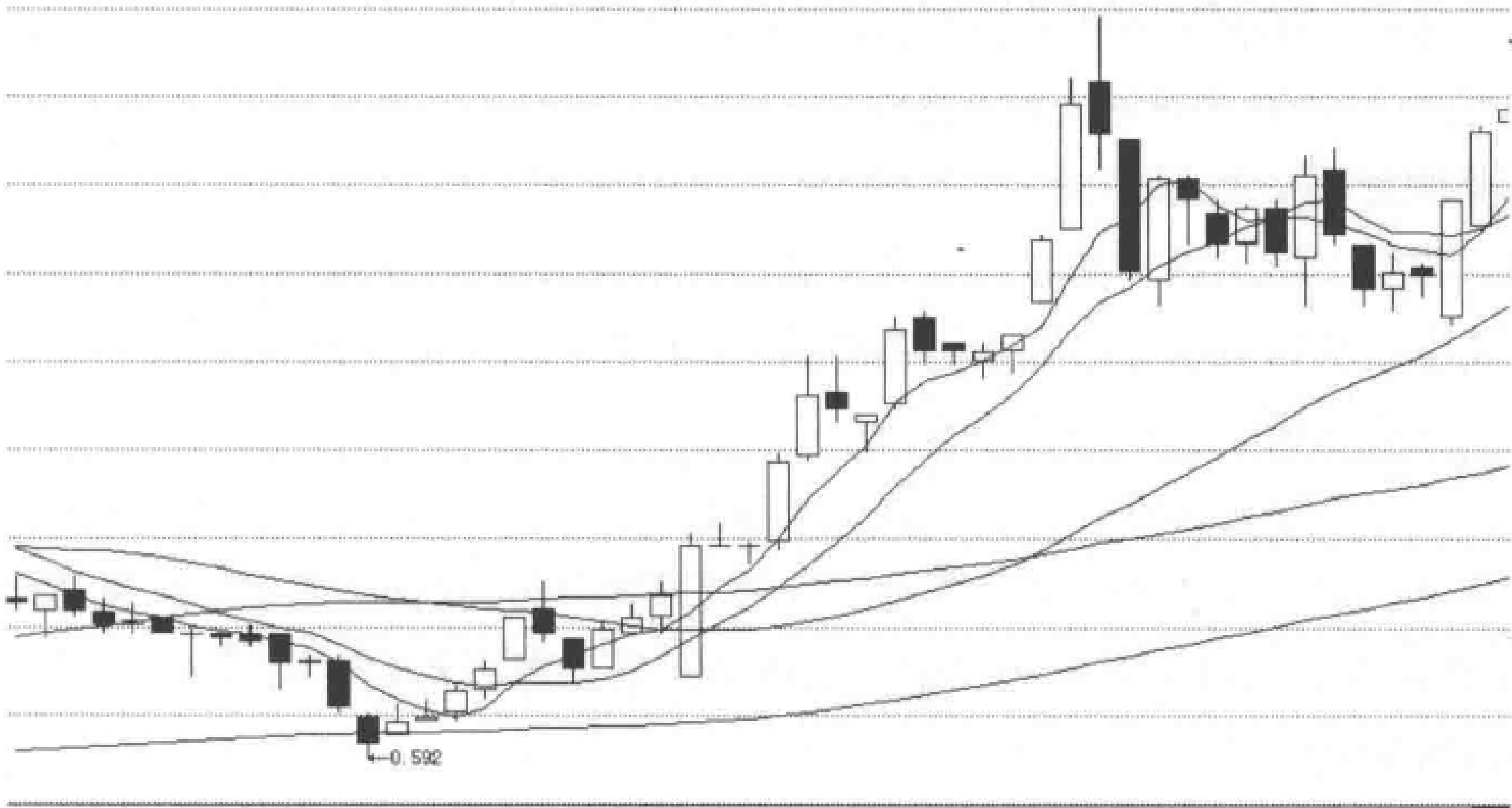
还有同时要掌握，只能领先大众一步，不能太领先，在现实生活中，哥白尼和伽利略很伟大，他们发明了日心说，但是他们比起当时人们的普遍认知过于领先，反而为自己的理论而献身，太领先有的时候结果也非常悲惨。X 先生讲在期货里面大势是往下走的，你开空仓，太领先的话它还在往上涨，那你很可能就会被拉爆，或者叫打穿。

X 先生举了一个金泰基金的例子。

金泰基金发招股说明书的时候，其中有一条，就是讲到可以对基金配售新股。但是由于这一条在招股说明书的条例里面写得很不明显，所以很多投资者当时都没有在意。X 先生对招股说明书研究得非常仔细，这一条引起了他的注意，X 先生发现这里有一个配售新股的优惠条件，而大家都没发现，这样他就领先了大众一步。

金泰基金于 1998 年 4 月 7 日开盘，开盘价是 1.45 元。结果开盘后一路下行，当日就破发到了最低点 1.3 元。不少投资者见势赶紧割肉出局，而 X 先生却在 1.3 元上把所有的资金都用来买入金泰基金，成交了一千五百多万股，终于金泰基金停止了跌势，尾盘收回到 1.41 元，但是仍然没有回到发行价。

下图为金泰基金 1998 年 4 月 7 日上市之后两个月的走势图。



X 先生—金泰基金图

然而领先大众一步的超前预见证明了 X 先生的决策是明智的：不久证监会发布了对金泰基金来说的重大利好消息，给金泰基金配售了新股。此时基金的价格也连续上涨，而这一切早就在 X 先生的预料之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金泰基金受利好消息的影响，不仅在发行的第三天就上涨 9.93%，收回了破发的失地，更在后来的几天，以凶猛的涨停直冲到 2.43 元的高点。X 先生在 2.07 元的时候获利了结，收获颇丰。X 先生说，他没有做什么惊天动地的事，只是提早一步发现了别的投资者没有发现的事情。X 先生的经验告诉广大投资者：只有领先别的投资者，你才能挣到大钱。

X 先生在鞍钢转债上的胜利也和金泰基金一样，在于他善于发现别人忽视的细节，从而可以在投资中领先别人一步。鞍钢转债招股说明书出来的时候，X 先生也认真看过。X 先生看到其中有一条，就是在转股价下跌 30%的时候，上市公司要马上兑付转债，要付给投资者 5%的利息。

X 先生对这一条信息是这样分析的：当时股市正处在一个基本牛市的状态，如果鞍钢公司不在近阶段把股价拉高的话，牛市来临的时候，可能股价会下跌，如果下跌 30%的话，鞍钢公司是很亏本的，它发行转债就要失败，就要马上兑付，因此 X 先生认为，鞍钢公司不会做这么傻的事情，而是会很着急地把股价拉上去。后来，鞍钢转债果然大涨，X 先生也靠着自己领先大众的判断成为亿元户。

X 先生在投资上靠领先大众一步取得成功的第三个例子就是上海梅林。当时上海梅林气势逼人，连拉六个涨停板，成交量也突然放大。到了第六个涨停，股价到了 15 元左右的时候，很多人断定：梅林的拉升到此结束了。

然而 X 先生却不这么认为。X 先生认为，梅林连拉 6 个涨停板时，一般机构根本无法建到仓；原来的机构要出局，新的机构要介入，一定还会翻一番。

这个时候，很多投资者觉得自己已经获利颇丰，害怕庄家出货，便抛售了上海梅林。此时 X 先生手里并没有上海梅林的股票，然而他仔细地查找了有关报纸，研究了有关信息，发现当时电子商务正火，而梅林借助自己在上海范围内比较好的送水网络，符合了网络股的概念，成为了被炒作的题材股。

X 先生之所以敢于在已涨了一倍多的 15 元“高位”建仓的原因是：

第一，可以避免业绩浪的冲击。

当时，全国通货紧缩，大部分企业的业绩都不好。加之当时正是年终财务报表尚未出来之时，那些传统股票很容易受业绩浪的影响。而对于网络股在美国的 NAS—DAQ 市场的狂热炒作，早已在中国股市中形成共识，而且各大报刊还搞了什么网络股指数来凑热闹。

当时的投资理念是，在电子商务中 B2C 的商业模式能够取得垄断超额利润，而且，网络股是只认第一，不认第二，最著名的就是亚马逊公司。当初 X 先生对这些理论非常困惑，不怎么懂，但 X 先生当时考虑这一拨行情本身是由基金发动的，基金里面绝大多数是年轻的分析人员，他们比较容易接受国外的理论，而这些理论当时也正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

是 NASDAQ 中最流行的理论，X 先生认为他们是完全有可能按这些理论去操作的。

网络股是潮流，是大趋势。这次炒作网络股是由基金发动的，基金经理人是年轻的管理者，比较容易接受新兴事物，也比较容易追新浪潮，他们是网络的先驱，从而也就必然会投入到这一热潮中去。

这也就是说，网络股的定价不是根据市盈率，而是根据公众视线流量确定的，这样就可以避免业绩对它的冲击。

第二，上海梅林的 85818 家喻户晓，很容易被人们接受。

网络股是中国 A 股市场的热点，而梅林又是“热中之热”，无疑成了万众瞩目的龙头股。

于是，经过深思熟虑之后，X 先生决定重仓介入。X 先生在第四个涨停板的时候连续按照涨停板的价格挂牌，结果在第六个涨停板接近 15 元的时候才成功地买入了上海梅林。

X 先生在购买了上海梅林之后，他怕自己沉不住气，就又跑到外地名胜古迹去旅游去了，因为参加盘整总是难熬的。

X 先生在 15 块多买入梅林，很多人说梅林后继乏力，因为等连续 6 个涨停之后的一天梅林收了一根阴十字星，大部分人都认定这意味着后市的变盘，即洗盘的开始。然而 X 先生没有跑，事实上他也跑不了，他已经远在青山绿水的名胜古迹间，根本不问股市了。

果然如一些人所说，梅林 1 月 13 号到 17 号虽然小幅上涨，却在 18 号跌停了！这可吓坏了不少的投资者，他们认定，头部已经形成，下跌在所难免。

然而事情总是和大多数人的预期相反，上海梅林不但没有构筑自己的头部，反而是构筑了自己阶段性的底部，从此一直狂涨到 33 元多，X 先生的判断胜利了，然而他却没有抛售上海梅林。

后来出现了两件事，促使了 X 先生售出上海梅林。

一件事是 X 先生身边的谢教授跟他讲，吴敬琏老师在一次公开的场合说，梅林这种网络股是假的，也就是送水。

X 先生分析，吴老师是经济学界的泰斗，他讲的话，在整个经济学界是有很大的引导作用的，如果他把这个秘密揭露出来的话，X 先生想很多投资大众也会认识到的。

第二件事是那个时候，美国司法部要拆解微软，理由就是微软垄断经营，实际上微软的垄断，也不过就是一个捆绑式销售，也没有什么特别恶劣的地方。对比现在疯狂的互联网题材，虽然现在亚马逊还有垄断市场，如果它垄断市场，X 先生相信会有第二个杰克逊大法官把它肢解的。

X 先生认为既然超额利润这样一个错误理论会被大众接受，那么迟早这个错误

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的理论也会被大众所识破。跟随大众的错误理论去炒作并不是致命的，很多时候还能利用大众的认知去获利，而最重要的是要领先大众的觉悟，就是要在大众还没有觉悟到这个理论是错误的时候提前跑掉，X先生就把梅林给平仓了。他在25元将上海梅林全部抛出。但即便如此，他每股收益也近10元。

下图为上海梅林从1999年12月到2000年3月的走势。



X先生—上海梅林图

活用哲学：抓住主要矛盾

在现实生活中，总有一个矛盾是起关键作用的，其余的矛盾都是围着这个主要矛盾转化而转化的。

在319期货里，后期它的价格远远超过保值贴补率计算的价格，很多人从保值贴补率的概念出发，认为应该开空仓。如果不认识事物的主要矛盾，硬看保值贴补率去开空的话，结果就会变得非常可怕。

1995年1月初，与1992年3年期国债（192）对应的国债期货品种327为146～147元的价格，而与1992年5年期国债对应的（319）品种价格则为144元左右。当时，中国人民银行总行公布的保值贴补率为9.83，按照市场一般预测，物价还得上涨，保值贴补率还下不来。

恰在此时，上海某大报在头版登了一文，说中国通货膨胀率首次回落，表明中国治理通货膨胀已取得明显效果。这一篇文章，立刻在国债市场引起了强烈反响。因为通货膨胀回落对全国人民来说是好事，但对国债市场则意味着保值贴补率可能下降，国债期货与现券价格都得回落，利于空方而不利于多方。

X先生仔细对比了上海该报与《中国证券报》，发现《中国证券报》头版报道的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国家统计局公布的物价数据中，今年该月与上一年同月的同期物价上涨指数相比，确实比上一个月下降了，但只是涨幅变小了一点点，仍在涨，因这个月的物价比上一个月的月环比仍上升了1.9个百分点。据此，X先生算出的保值贴补率为10.4左右，后来实际公布数为10.38。

因此，X先生与许多惊慌失措准备第二天去抛空、多头平仓的人相反，坚信保值贴补率并不是一个主要矛盾，主要矛盾是国债现货的流通量非常小，多头不管保值贴补率的高低进行逼库。受保值贴补率影响的192现券与327期货品种价格应上涨，而不是下跌。

结果，市场完全按照X先生预计的方向发展：327上涨0.6元，319下跌2元，上下共赢利2.60元，时间是半个月。327与319同时平仓，前者赢利12万元，后者赢利40万元，半月收益率52%，年收益率1248%。

国债回购也是相同的道理。X先生挣钱当中有很大一部分是买国债现券，然后回购放出，融入资金，再买入国债，再回购放出，这当中挣钱的诀窍就是国债上涨的收益刨除回购的利息，如果收益大于利息的话，X先生就是赢利的，否则就是亏损的。

回购利率的高低在这当中起着关键性的作用。在有一个国债要兑付的时候，抵押国债的多少就是一个主要矛盾，因为如果抵押现券减少，融出资金是不会变的，它不会因为抵押券的减少而不融出资金。这样一来，供应不变，需求减少，价格就要下跌，价格下跌就意味着回购利率的下跌，而回购利率下跌，赢利就能增加。

从新闻中发现投资价值

许多投资者都在抱怨，说机构掌握了自己不知道的“内幕消息”，从而可以更准确地判断价格的走势，从中大笔地捞钱，而散户永远只能“后知后觉”，待机构已经走远之后望着机构的背影和掀起的灰尘无奈地叹息。

然而X先生的个人经验却证明了，即使机构与散户投资者存在着一定程度的信息不对称，但是散户投资者仍然可以靠着自己对公开信息的分析，对价格做出合理的判断，从中赢利。

1994年10月，根据人们的预测，1992年5年期的092现券加上保值贴补率一起，收益率起码有14%～15%左右。1992年5年期国债的对应品种315（1994年12月底兑付的期货品种）走到了118元价格的位置上，这个品种价格与该现货品种的票面收益率为13%左右，而当时的保值贴补率为6%左右。而事实上，118元这个价格还远远未到位。此时，315品种开始启动，价格缓缓上涨。

当时大多数债友看空，认为价格拉得太高了，“是某北方大机构借了巨额资金在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拉抬，瞎搞，拔高出货”。

面对大多数人的看空，X 先生并没有轻易作结论，他觉得内幕消息不可靠，他得去读读报纸、文件，从公开的消息中寻找蛛丝马迹。

此时，在著名的资金投资理财顾问有限公司的资助下，北京开了个国债问题高级研讨会，财政部国债司司长高坚指出：中国国债市场要实现四化，第一化就是国债利率市场化。

这引起了 X 先生的深思：这对债市意味着什么呢？不久，高坚又在另一场合指出：中国将来的国债、金融商品的市场利率应该以银行同期利率、为全体人民接受的利率为准。

此外，X 先生还发现，高坚还在不同场合多次强调：中国的国债利率一定要走国际惯例道路，国债利率应低于银行同期利率。X 先生逐字逐句地吃透这些话的精神。还有一件事更是深深触动了 X 先生：当时北京发了一只 2 年期的“地铁债券”，年利率为 14%，竟然被首都人民一抢而空。

X 先生心里一亮：高坚讲了利率应以全体人民接受的利率为准，那 315 品种的收益率 13%加贴补率 6%（当时市场的预计）为 19%左右，大大高于地铁债券的收益率，这说明 315 的价格太低。他又查了当时的银行两年期利率为 11%左右，更加意识到 315 价太低，收益率太高，不符合高坚传达的国家精神。

X 先生秉承着这样的原则：（1）不要怕什么大机构、小机构，应坚信真理，无论价格被他们如何扭曲，最后总得以财政部宣布的价格为准；（2）要多看报、看书。“报纸当中有黄金啊!”。（3）做国债要算收益率，现货、期货收益率都很重要，比股市中的市盈率还重要。

经过两三天思考，他不顾大多数债友反对，毅然做多，以 50 万元在 118 元价位打进 1000 口。果然，经过多空一番拼搏后，315 价格开始急剧上涨，涨到 120 元时，X 先生获价差 2 元，赢利 40 万元，遂高高兴兴地平仓了结。

敢于割肉，勇于割肉

股市中流传着一句话：会买的是徒弟，会卖的是师傅。

然而，会卖不仅意味着在获利的最高点卖出，也意味着敢于在认定已经亏损，扭亏无望的情况下勇敢地割肉。

股市上什么最难？赢利最难。股市上什么最痛？割肉最痛。

有的时候，很多人会问“你买入的是什么价钱?”好像买入价很低，获利丰厚的时候，人家就会劝你，该跑了，你已经挣了很多钱了；如果你买入的价格很高，现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在的价格很低，他就会说“你套得这么深，还跑它干什么?”

市场不会因为你成本价的高低而改变它的客观规律，在做股票的时候只有看后面的形势对你现在的股票的持仓有利跟无利，如果后市发展对你是有利的话，你获利再丰厚，也应该坚持拿着；如果后市发展对你是不利的话，你套得再深，也应该斩仓。

在1997年，X先生开空仓做红小豆，当时损失有1000多万。那时X先生总的资金量才3000多万，因此损失1000万就意味着损失1/3。经过分析，X先生发现自己当初开空仓的推理中存在一些错误，而且这个错误是致命性的。从这一点来看，后市的发展风险X先生不能驾驭，那么到底该不该斩仓?

在当时那种情况下，如果斩仓，心是很疼的，因为毕竟是1/3的资金。但X先生看到，如果不斩仓，后市更可怕，也许今后就再也不能进入期货市场了，因为后面的风险还不知道是怎样的风险，当时X先生已经觉得失控了。从这一点考虑，X先生最后还是斩仓了。

X先生回想起来，是那次敢于割肉挽救了自己的投资生涯。如果X先生不割肉的话，再过两个星期，X先生不仅不会有今天的辉煌，他将分文不存。

作为在股海中搏杀的勇士，我们不仅要勇于割肉，敢于割肉，而且要善于割肉。当需要割肉时，我们决不做无谓的挣扎，当我们有机会扭亏的时候，也决不做多余的牺牲。

实践是检验真理的唯一标准

怎样区别真理与谬误呢?1845年，马克思就提出了检验真理的标准问题：“人的思维是否具有客观的真理性，这不是一个理论的问题，而是一个实践的问题。人应该在实践中证明自己思维的真理性，即自己思维的现实性和力量，亦即思维的此岸性。关于离开实践的思维是否具有现实性的争论，是一个纯粹经院哲学的问题。”这就非常清楚地告诉我们，一个理论是否正确反映了客观实际，是不是真理，只能靠社会实践来检验。

在中国的宏观经济与股市的关系上，X先生不迷信于经典理论，而是有自己独特的见解。

一般经典理论认为，宏观经济改善，企业效率上升，赢利增加，股票价格上涨，股票指数飙升，宏观经济与股票指数是一个正相关的过程。

而X先生认为在中国，这个理论基本上不适用，因为中国上市公司现在的平均市盈率在60倍或者比60倍更高的程度，而且这里面还包含着很多虚假、关联交易。那么在这么高的市盈率的情况下，宏观经济发生了一点改变，市盈率有所下降，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果下降10%，从60倍下降到50倍。60倍没有投资价值，50倍也没有投资价值。

X先生认为，现在上市公司的所有的赢利还不够一年交印花税，这种上市公司的投资价值由此可想而知。而且即使有少量下降，也无济于事，也不能变成一个投资市场。如果投资价值没有改变，你这个股票上升的基石又在什么地方？因此，X先生认为我们现在的上市公司基本上是由国有企业改制而来的，而这个改制又是轻改制加重筹资。

因此，影响中国股市涨落的，不是经典理论上说的，宏观经济改善，企业效率上升，赢利增加，而是市场上的供求大大增加，供求关系导致了价格上升，这才促使了中国股市一轮轮行情的发生。

在做股票中，X先生也特别要看经典理论成立的条件是什么。X先生举了金泰基金做例子来说明这个问题。当时基金的净资产值是1元，开盘价是1.45元，收盘价不到1.4元，很多股评家都认为这个价格已经很高了。

当时金泰刚发行，在预测开盘价及后面的交易价格的时候，很多股评家照搬经典理论，认为基金的交易价格应该在净资产值附近。因为按照理论来说，基金的价格与净资产值应该靠拢，而当时的情况是基金的供求情况严重失衡，中签率只有1%左右。

而X先生认为，一样商品的价格不但取决于它的投资价值，还取决于它的供需。当初供需那么剧烈，X先生认为它的价格应该远远地超过它的净资产值。当供需比较剧烈的时候，它的价格是应该按照收益来算的。

当初696国债收益率在4%～5%左右，X先生把它放大一倍，到10%，按照配售新股，每年大约取得0.3元的收益，当时市场预测基金能够涨到3元左右，实际上这个价格是被接受的。

因此，无论经典的经济学理论是什么，都要结合中国具体的投资实践，因为实践是检验真理的唯一标准。

当心财务报表中华丽的谎言

在分析企业时，投资者和企业家往往把注意力放在“错误的”财务数据和比率上。他们过分关注最近一年的税前利润或者税后利润。但这些数据可能经常受到操纵，或者只具短期意义。更重要的数据其实是潜藏于销售收入、较高的毛利率和自由现金流之中的。我们对若干年的这些数据进行研究，以判定一家企业是否真的拥有坚实的经营优势。

如果一家企业的销售收入与所用资本之比持续坚挺，而且毛利率较高，那么从理论上说，它应该拥有可观的利润和诱人的投资回报率。拥有很高的利润率，并将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

固定成本控制在合理范围的企业，应该会兴旺发达。

但财务报表很多时候具有迷惑性。中国的基本分析应该重视题材，而技术分析则只是一个局部的问题。很多机构大户都完全有资金实力来画技术参数，你要阴线是阴线，你要阳线是阳线，你要三浪是三浪，你要五浪是五浪，这都是很方便的事情。技术分析是一个局部的问题，所以它的规律很难寻找。X先生认为中国目前的市场基本上是一个投机市场，如果在投机市场里炒作，就不得不考虑炒作的题材。

所谓炒作题材，也就是主流热点。这个问题在炒作中是至关重要的。事物的发展，微观是没有规律的，宏观是有规律的，在财务报表这个问题上，X先生认为不必过分看重，因为即使财务报表很好，也不一定有投资价值。

像东方电子，财务报表非常好，但X先生仔细查了一下，它从上市到现在，从没有现金分红。如果这种股票是在国外，也许会被投资者所抛弃，其实像这种蓝筹股跟ST股又有什么区别，虽然它财务指标好。

在1994年的时候，X先生买了琼珠江，这个股票X先生从其历史上的财务报表分析，不管是流动比、速动比、净资产收益率、资产负债率，各项财务指标都近乎完美，X先生想这种股票投资价值很高，赶快买着长期投资，不怕没有丰厚的回报。谁知后来过了半年以后，出来的报表却让人大跌眼镜。事后X先生才搞清楚，海南的股票多有虚假的成分。

有一些财务报表很好的公司，到最后你会发现，它竟是作假的。这是因为现在的投资者很难对上市公司进行监督、调查了解，你去调查的话，也基本上是人轻言微，人家也不一定肯正确地答复你，因此你得到的信息也可能是虚假的，从而使自己在这个问题上吃苦头不少。

盲目跟庄不如细看股票

作为2007年年度最佳文艺片，《姨妈的后现代生活》以上海现代都市生活为背景，讲述了一位知识女性退休后充满戏剧性的悲喜故事。现代生活自然离不开投资理财，影片里也出现了与投资有关的故事情节。男主角潘知常撺掇姨妈去投资墓地，据说可以赚大钱，姨妈对投资一窍不通，轻信了潘知常这个骗子，拿出一生积蓄投入其中，结果是血本无归。

姨妈的投资悲剧，在于根本不了解投资对象，就在别人的蛊惑下盲目重金介入，这不是投资而是赌博。投资理财是现代都市人都需要好好掌握的技能，其中一个很重要的原则就是不熟不做。凡是决定要做的投资，一定不要吝惜时间和精力，要去好好研究一下投资对象，对于风险和收益应全面衡量比较。陌生的领域，不要随便介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被誉为“股神”的投资大师巴菲特，就始终坚持不熟不做的投资原则。他曾经说过：“我们的重点在于试图寻找到那些在通常情况下未来 10 年、或者 15 年、或者 20 年后的企业经营情况是可以预测的企业。”这就是所谓的巴菲特能力原则，他自觉远离那些自己能力所无法把握的投资品种，也就是说从来不碰那些即使看上去有很高收益，但自己完全不熟悉的企业。

巴菲特尚且如此，一般投资者怎能随便投资自己完全陌生的、所谓高收益的投资对象呢？虽然现在一般都讲不把鸡蛋放在一个篮子里，而 X 先生的操作则与此恰恰相反，基本把鸡蛋放在一个或两个篮子里，很少分散风险，因为 X 先生对这两个篮子做了深入的研究，他不会把鸡蛋放在一个不认识的篮子里。

X 先生认为，我们只有在优势行业中才能赢利。X 先生认为，把鸡蛋放在自己熟悉的一两个篮子里，这样风险非但不是扩大，反而是缩小了。在市场经济充分发育的今天，各行各业竞争非常激烈，而人的能力是有限的，不可能熟悉每一个行业，当你投资你不熟悉的行业的时候，在这一行业的竞争中就处于劣势。

当然做自己熟悉的行业并不意味着固步自封，不去开发新的行业。投资就是要不断开发新的产业，不断走在大众的前面。但在新的产业没有成熟的时候，投资需要谨慎，或者只花少量的钱进行投资，在取得经验，熟悉了以后再转到这个行业大规模地投资。盲目地跟随大众，在不了解投资对象的情况下就抱着赌博的心态去孤注一掷，那么就失去了投资的意义。

现在市场上有很多流行的理论，其中就有著名的“与庄共舞”。

有很多投资者认为，只有跟住庄家才能挣到钱，认为股票的涨落完全是庄家操控的，因此在投资股票的时候总要去打听庄家的消息，想与庄家共舞。

X 先生认为这个不可取，一方面，庄家的行踪不是你这样道听途说能打听得到的，庄家的行踪是一个商业机密，他不会随便地公示于人，而且打听本身就是件很困难的事情。

另一方面，庄家坐庄也不一定成功，如果庄家坐庄都会成功的话，那么每一个大资金都会去坐庄的，如果坐庄总是成功、散户总是失败的话，那散户为什么还要参与股市呢？

所以即使跟上了庄，也未必就一定能成功。

X 先生认为只要研究股票的质地，即使不分析庄家的行为也照样可以在投资上取得成功。庄家也是有头脑的，他们也是会进行认真的分析的。

如果这个股票的质地适宜坐庄，今天没有庄家，明天也会有庄家，申银万国不来坐庄，华夏证券也会来坐庄。如果股票的题材适宜坐庄，就如同一个树林里生态环境好。那么即使现在树林里没有鸟，明天鸟也会来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高竹楼
——股市趋势发现者

股神档案

姓名：高竹楼

籍贯：江苏南京

出生年月：1949 年 11 月

入市时间：1996 年

投资理念：善于以短线目的进，中线目标出，进行高抛低吸。执行股市的“市场规律”，顺“规律”者赢；逆“规律”者输！

从一个普通的铁路工人，到汽配店的老板，到职业股民，再到一代股市“趋势专家”，高竹楼走过的是一条坎坷的路。然而凭借他对股市的坚定与执着，他终于在看似混乱的股市中抓住了它的灵魂和规律。

财富故事

喜中 8 签揭开股市帷幕

高竹楼原本是一个很普通的铁路工人，在铁道部大桥工程处工作。在动荡的年代，他四海为家，转战南北，整整在铁道线上漂泊了 20 多年。

1993 年，他回到故乡和亲人团聚。他肩负着生活的重荷，可是一个月仅有的几百元微薄工资难以维持生计，当时由于方方面面的原因他决心辞去公职，到商海里闯一闯。

高竹楼来自美丽的南京。当时江苏南京有一个御景汽配，他的第一桶金是在御景汽配赚到的。那时，他见汽配生意好做，便拿出家中的积蓄和从亲友处借来的钱，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

租了间门面房，自己当起了老板。生意一直都做得很红火，可是两年以后汽配生意不是太好做了。竞争激烈，利润越来越薄，钱也越来越难赚，朋友们建议他改行，当时他也不知道干哪一样比较好。

也正是在这时，中国股市如火如荼，正展开着一波大牛行情，当时朋友们介绍他进入股市。

一开始，他只知道股市是一个大老虎，基本上输钱的多，赢钱的少，所以比较害怕。劝他进场的人说，高老板，您做一级市场吧，大家知道一级市场没有风险，就像现在的抽签一样，你把钱打进去，5 天之后中签了，您就赚钱了，没有中签，资金给你原额退回。

高竹楼是一个极其谨慎的人。刚一入市，他并没盲目地去买股票，而是先把资金投入到只稳赚不赔的“打新股”上。刚开始他用了家里 4 个账号，他爱人一个，他女儿一个，他儿子一个，凑齐了 20 多万块钱。没想到，他的运气非常好，仅一个月，他竟中了 8 个签！资金卡连拉大阳。

对于做生意的人来讲，“8”就意味着“发”，高竹楼终于禁不住那一夜暴富传奇的诱惑，怀揣做生意挣来的几十万元，开始涉足人山人海的证券交易所。

他从一级市场开始，然后慢慢进入了二级市场。他的股海生涯从此开始。

和股市“较劲”，终于破解“谜团”

带着在一级市场大获全胜的喜悦，他开始在二级市场搏击。那时，他一点炒股常识都不懂，只是跟在别人后面糊涂买、糊涂卖。

1997 年 3 月，高竹楼以 22 元/股买进当年的领头羊深发展（000001），没多少日子，深发展大发其威，一下子蹿到了 49 元。妻子对他说：“资金都翻倍了，赶快卖了吧！别等它又跌下来！”可他听上海一股评家说，深发展很快会冲上 60 元大关。妻子的话只是“头发长见识短”的表现。但是，深发展在 5 月 12 日涨到 49 元/股，就上攻乏力了。随后，仅十几天股价就跌去了 10 元多，在股价跌到 38 元时，他心有不甘地赶紧出局了。

虽说刚开始时碰上大盘及个股走势好，赚了一些钱，但很快还是还给了股市，当眼睁睁看着自己辛苦赚来的血汗钱被股市吞噬时，高竹楼心里痛得很，觉得不下一番工夫，不摸透股市的“脾气”，是万万不能再盲目操作了。

为了打开股市的神秘之门，高竹楼日思夜想，离开盘面和电脑，连吃饭都不香，已然到了痴迷的地步。偶然一日，他受某证券报的一篇关于“成交量组合”的文章启发，便天天趴在电脑前潜心研究成交量与 K 线及其他技术指标的相互关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1998 年 7 月的一天，高竹楼依然趴在电脑前专心地研究钱龙软件的各种技术指标。突然间，移动的光标在某一点位定格，一道灵光在他的脑海里飞速地闪过：这就是最佳买点。

他急不可耐地用同一方法翻看了每只股票，包括大盘 A 股、B 股、H 股，只要光标移至某一点位，股价便开始拉升。他兴奋了，觉得自己发现了股市波动的规律，于是，他迫不及待地找专家交流。

高竹楼当时所在的营业部是全国有名的南方金桥营业部。营业部的经理对他的发现进行了仔细的验证，发现用钱龙软件的 K 线、成交量、MACD 以及 KDJ 四个指标，只要大盘或个股出现其中的 3 个指标在同一天发生金叉，都会有一波行情；如果发生“四点为一线”，则必有一波大的行情。当时，证券部经理随意调出沪市 1998 年 3 月 26 日、深市 1998 年 3 月 17 的大盘走势，均都在有此图形出现后，有一波上涨行情。他建议高竹楼将这一规律整理成文字，向所在营业部的股友及社会推广。从此，高竹楼便有了“趋势专家”的美名，他也将自己的趋势理论推广到了全国的投资者中间。

投资宝典

炒股就是炒趋势

炒股到底炒什么？有的说炒政策，有的说炒板块，有的说炒市盈率。每一种说法在一定时间内有道理，反之，在另外一段时间内它是没有道理的。高竹楼认为，要想全面，炒股就是炒趋势。

没有趋势是赚不到钱的，而且高竹楼讲的这个趋势是上升趋势，上升趋势一旦形成，它不以人的意志为转移。涨的时候有涨的规律，跌的时候有跌的规律，一旦规律形成，它不以任何人的意志为转移。

比如，2008 年由于美国的次贷危机引起了全世界的金融危机，但是中国股市从 1800 涨到 3478，大盘翻了一倍，很多个股翻了一倍到两倍，因为它的上升规律形成了。因为趋势上升，高竹楼把它总结为炒股就是炒趋势。

高竹楼认为趋势既然是一种规律，它不以人的意志为转移。包括 2008 年奥运行情，包括 2009 年的 60 周年大庆，为什么当时会跌，因为它的趋势向下。再大的本事也不能改变它的趋势。

这里边提到了中国股市三者之间的关系。高竹楼研究股市 15 年，酸甜苦辣都尝过，高竹楼总结中国的股市，认为应该用一分为二的辩证思想看待它。

选股的方法实际上也有多种。一种叫作用政策去选股，一种叫作技术性选股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但高竹楼认为用趋势去选股就比较正常了。他认为，趋势上升就买股票，成功率就是 90%～80%。趋势下降，成功率就是 20%，甚至是 10%。

只有到大盘上涨的时候，趋势开始上升，尤其是手上的股票上升趋势形成以后，再去选它是不会犯大错的，这是高竹楼多年研究出来的规律。

用共振法找准最佳买点

股市里面有人相信技术面，有人相信政策面。通过高竹楼的研究，中国的股市是政策加上技术而产生规律。高竹楼认为，股市最重要的技术指标就是 K 线和均线。5 日均线，10 日均线，20 日均线，30 日均线，包括 60 日均线，再长一点就是 125 均线，那就是季线和年线，当均线在某一个时间段并列形成向上排列，就好像太阳刚刚开始出来，无论你这会儿买什么股票，只要你手上的股票是以这种形态出现的，必涨无疑。

股票一个周期的下跌，与理论上量能的“下降与释放”的关系是怎样的呢？当量能越积越多，量能越来越大，把股指（股价）推向另一个高度，物极必反。当能量、力量到了一个周期的“顶部”便要开始释放，这时的力量会随着量能的释放而下降，股指（股价）也会随着下降。从物理学“量子力学”中得知，任何物体上升时要有力的“推动与支撑”，而下降时不需要力的“推动与支撑”。

从现象看，跟股指（股价）下跌，不需要“成交量”的配合是一样的。均价线、均量线、KDJ、MACD 四大系统均立即作出反应。

（1）均价线系统中的 5 日均线会有走平或向下掉头的迹象。向 10 日均价线靠拢。

（2）K 线图形也会在相对高位出现大阴线，阴、阳十字星，长十字星，吊顶射击之星等变盘信号。

（3）成交量系统中的 5 日均量线会走平或掉头向下靠拢 10 日均量线，成交量有可能放大，也可能缩小。

（4）MACD 的红柱线会缩短或 DIFF 趋势线又向下拐头。

（5）从 KDJ 系统短线指标看，K 值、D 值均会走平或向下掉头。J 值也会从钝化（超过 100）快速向下掉头。

以上指标图形必须有其中的三种图形在同一天出现，不管是大盘或个股都会有一波行情。对于个股，不管大盘在低位高位，只要一旦出现“一招定乾坤”的图形，庄家就会做一波行情，准确率达 90%～95%，这也是所谓“最佳买点”。一般情况下，大盘或个股在每一个周期相对低位时（以低于年线、半年线为标准），60 分时出现“一招定乾坤”图形，日 K 线、周 K 线一般均会出现“一招定乾坤”图形配合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

大盘或个股上涨，上升率达 10%～50%，甚至更高。

案例一：沪市 2003 年 11 月

2003 年 11 月 20 日，沪市大盘 K 线、成交量、MACD、KDJ 四个指标均在同一天出现了金叉，2003 年年末的一波行情就此而展开。出现了“一招定乾坤”图形，展开一波上升行情的可能性非常大。

见下图。

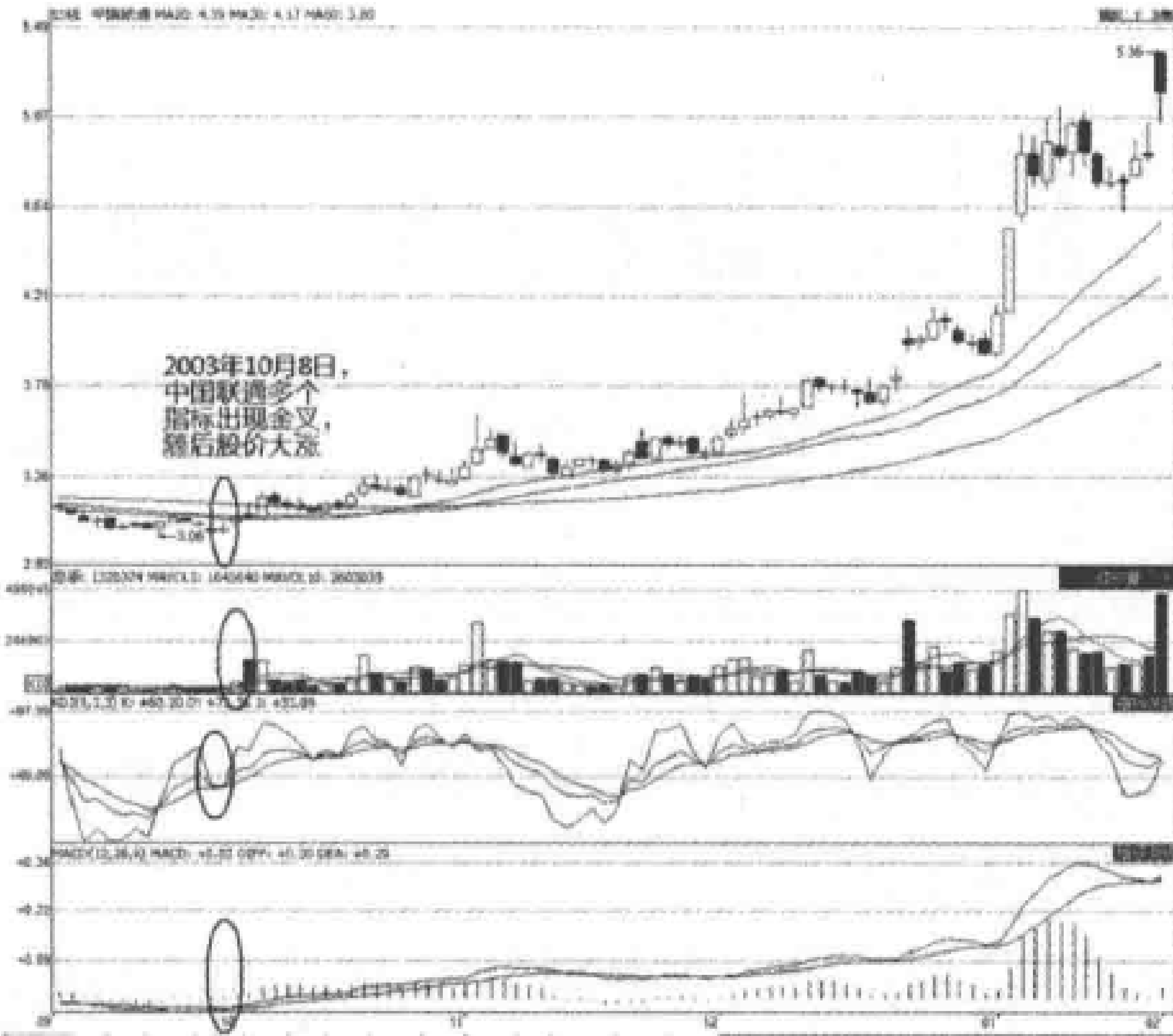


高竹楼—沪市 2003 图

案例二：中国联通

2003 年 10 月 8 日，中国联通的走势图中 K 线、成交量、MACD 和 KDJ 四个指标均出现金叉，出现了“一招定乾坤”图形，股价从当时的 3.10 元上涨到 5.36 元，涨幅高达 60%。

见下图。



高竹楼—中国联通图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当心：历史会重演！

追涨杀跌，不该买进时买进，不该卖出时卖出，绝大部分炒股者总是犯同样的错误。糊涂买、糊涂卖，永远都犯同一种错误，永远都是这样的恶性循环。

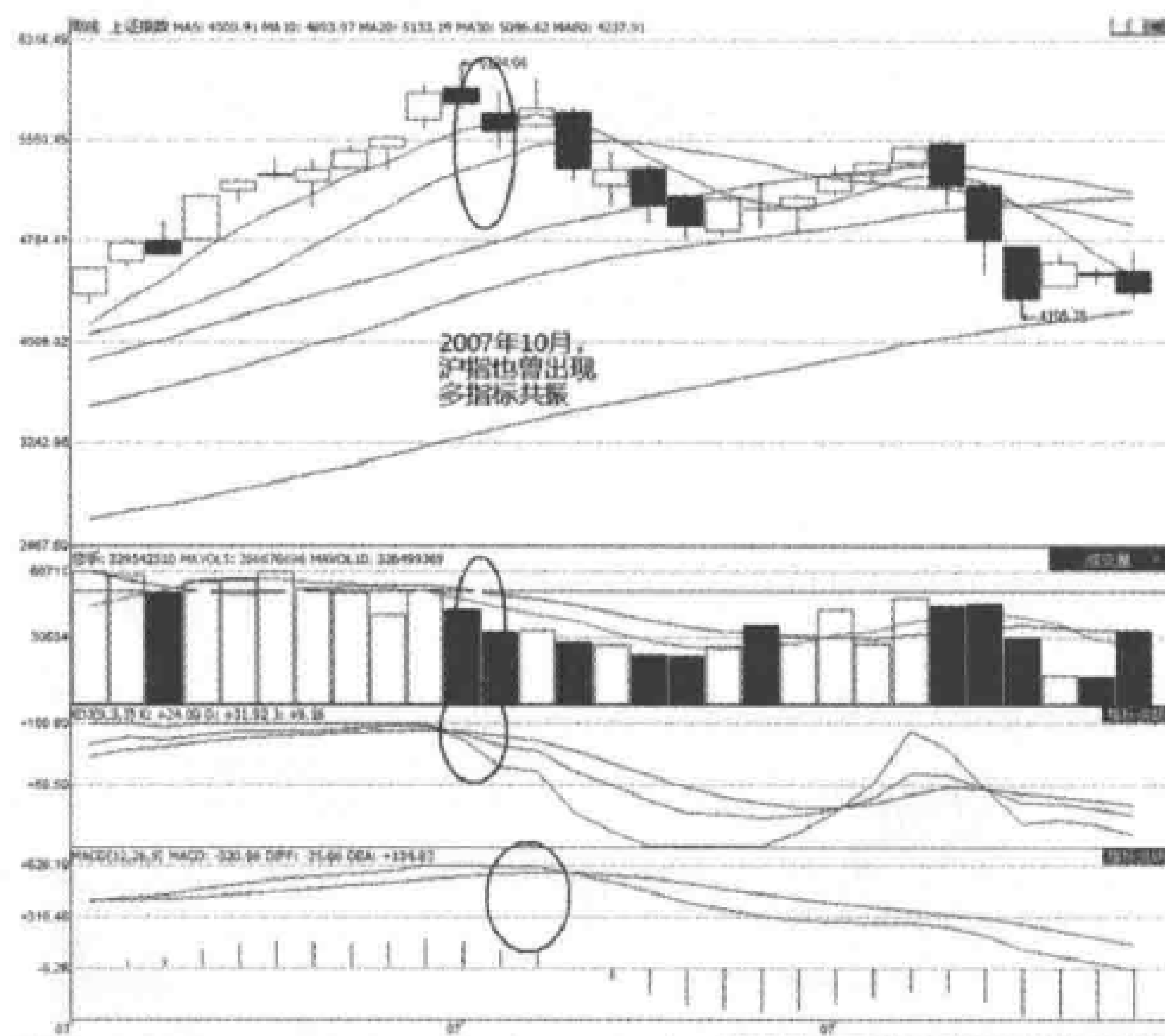
古人云“知错能改，善莫大焉”，而炒股中就有一大部分的人是永远不记住以往的教训，总是一犯再犯，知错不改，总是以为自己比别人聪明或是技高一筹。到头来一看自己的资金却是减之又减。他们也总结自己过去所犯的错误，但是只要股市行情一变（上涨或下跌），他们就会立刻忘记过去所犯的错误，不是买错就是卖错。

而高竹楼认为，股市有“历史会重复”现象之说。按高竹楼的说法股市是有规律地在运行，而且是涨有涨的规律，跌有跌的规律。

案例：上证指数 2007 年 10 月与 2009 年 8 月对比

当 2006 年一波史无前例的大牛市形成后，沪市从 2006 年年初的 1000 点左右一路上涨到 2007 年的 10 月中旬 6124 点。而 2007 年的 10 月 16 日，沪指到达了 6124 点的高位，沪市大盘“周 K 线”5 周、10 周均线形成向下呈空头发散，趋向型指标 MACD 也形成了 DIFF 下穿 DEA。果然，沪市股指拉开了下跌的序幕，从此向下调整了近一年时间。

见下图。

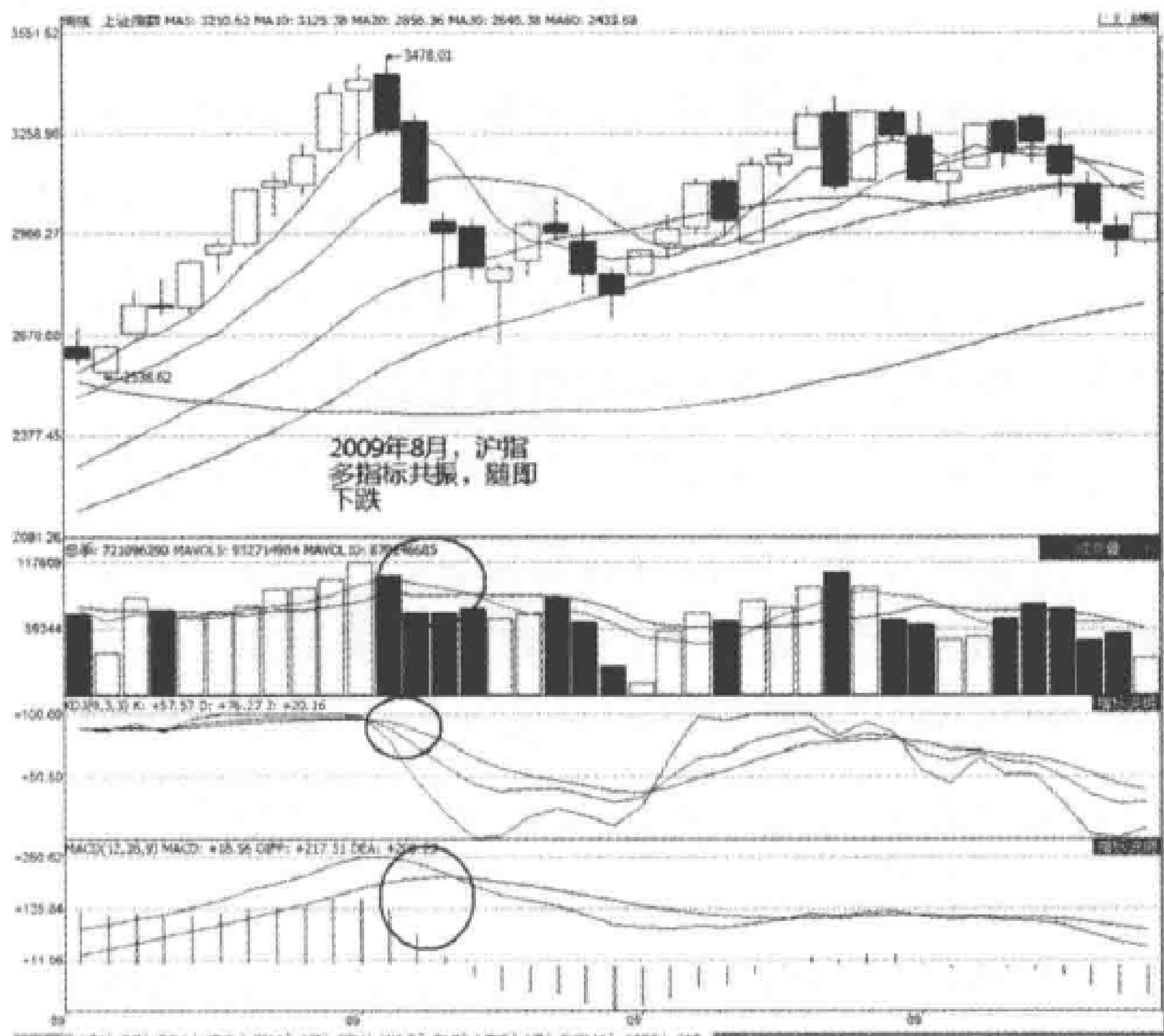


高竹楼—沪市 2007 年 10 月周 K 图

2009 年 8 月 4 日，大盘从 3478 的高点反转向下，结束了一轮上升的牛市，短时间就跌破 3000 点大关，暴跌至 2639 点，似乎重演了 2007 年的一幕。而通过对比 2009 年 8 月与 2007 年 10 月的大盘，大盘周 K 线的排列是如此的相似。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高竹楼—沪市 2009 年 8 月周 K 图

解读政策市有妙招

很多人经常说，股市有一只无形的手。高竹楼曾经认为这个无形的手是管理层，因为管理层的控制，因为是政策市。但后来高竹楼发现这句话不完善，这只无形的手是数不清的机构，数不清的大机构。大机构就是大主力，包括国家的主力，包括大私募基金，包括上亿的资金。

大家知道股市是资金推动的，A 股是人民币推上去的，B 股是美元和港币推上去的，那就是大家现在看好后市。很多主力拿出备用金进入股市，股市不涨也得涨。到了 80%是看坏的时候，它不跌也得跌。

高竹楼认为，政策和股市规律同时起作用。早上出太阳，再有一个好政策配合，政策导向就一路涨，中间哪怕下点雨，来一个小阴天，不到下午五点钟太阳不会落山的，就在这段时间，要赶紧买股票，90%的人都会成功的，这是高竹楼多年的经验。

这是政策规律之间和技术之间产生的一种辩证的方法，这是其一。

其二，当政策向上，但是当时的政策导向是没有太阳，趋势向下，即使政策再好趋势也还是向下的，这个趋势必须把当时的政策给包含了。政策必须服从趋势而运行。

比如 2008 年的奥运行情，有很多的政策利好，国家的有关部门都出来维稳，就是因为当时的趋势向下。正是由于趋势向下，这么好的政策没有起到作用，反而股市大跌暴跌。

高竹楼认为，政策和市场规律之间有这么一个互相转换和互相制约的辩证关系。2009 年，从 9 月 30 号到 10 月中旬，政策没有改变，金融危机依然存在，压力仍然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存在，但股市的规律向上了，它就涨了。

高竹楼认为，政策和管理层里面分两个层次：一个叫作管理层，另一个叫作决策层。管理层包括证监会、银监会、保监会、税务局、国资委。决策层是指国务院。国务院是下决定的，比如股市重大的方面是决策层来决定的。解读政策市必须综合管理层和决策层做出判断。当股市涨和跌的时候管理层因为有这么多部门，每一个部门都会制订一套它的工作方针和方案。比如证监会的任务是监管上市公司，同样，银监会有银监会的工作和一些管理方法，保监会有保监会的一些工作方法和一些计划。

管理层会用政策调控股市，涨多了，用政策调控打压；跌多了，用政策调控往上涨。一旦一波大行情开始，政策有的时候不管用。比如 2007 年的 5 月 30 日，股市大跌，就是因为有关部门管理层用税的问题来强行打压股市，当时在 4000 多点，打压了大概十多天。

投资者必须要兼顾管理层中的各个部门，以决策层的导向做出判断。

用政策调控只能是暂时的、局部的，它不能改变大的趋势。政策什么时候能够改变趋势？高竹楼认为，必须当大盘有一个自然规律，上升规律形成以后，再出一个好政策雪中送炭，它就会涨得多；反过来，当政策在高位的时候，向下不想让股市涨的时候，泼冷水的时候，股市可能就会向下进行调整。调整到一定时候，有几个月的，有几天的，有几年的，那就必须根据当时的导向和当时技术面的互相结合来判断。

看 K 线绝没有那么复杂

高竹楼认为，现在的一些 K 线理论都太过复杂。要根据 K 线去判断股票的趋势，只要掌握大阳线、大阴线、简单组合和均线趋势，就可以帮助我们判断趋势。

案例一：上证指数 2010 年



高竹楼—上证 2010 年图

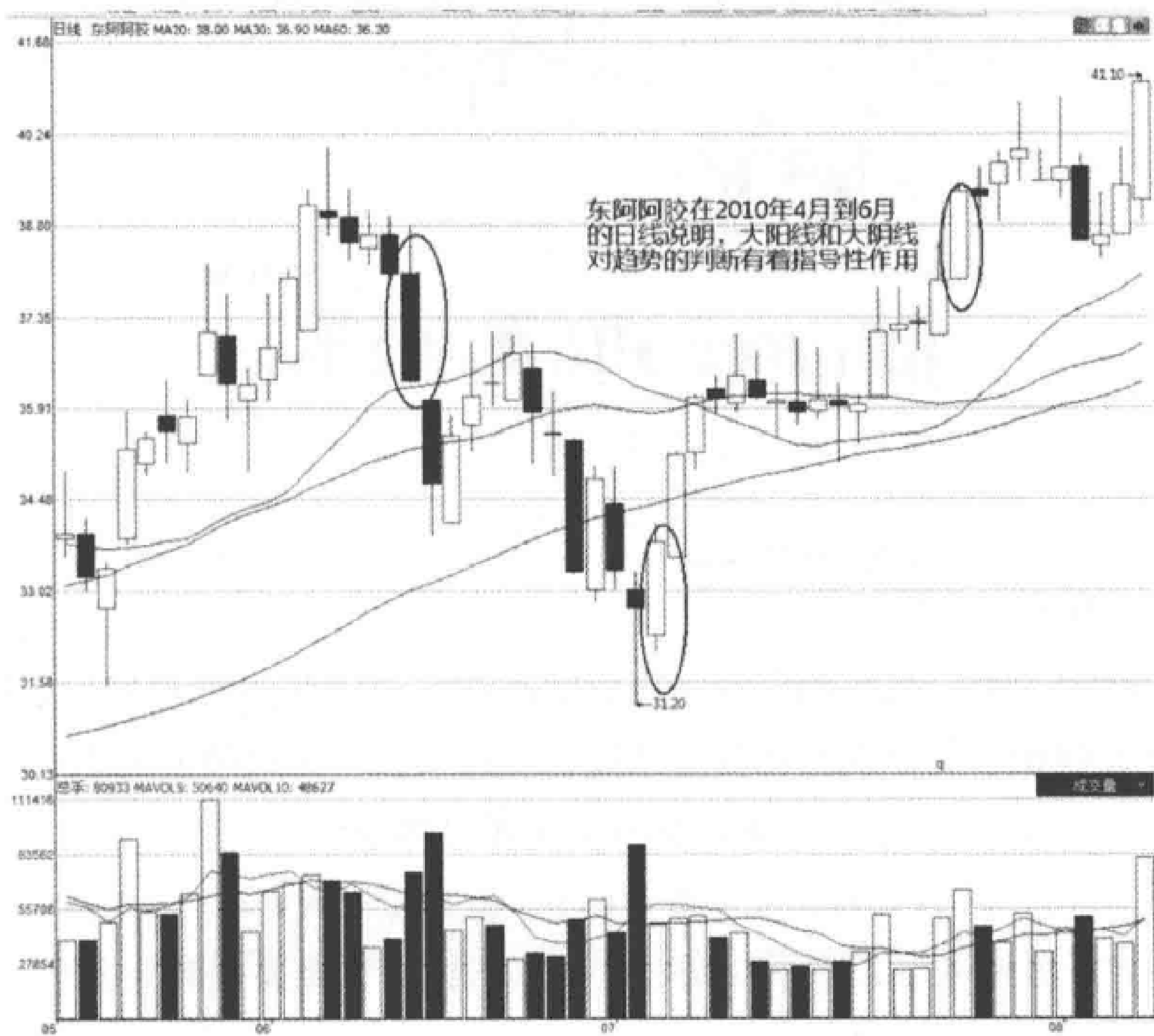
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

阳线表示股价上涨，阴线表示股价下跌。长阳线表示股价大涨，长阴线表示股价大跌。上证指数就无数次地证实了这种简单判断的有效性。

案例二：东阿阿胶 2010 年 4 月到 6 月日 K 线

高竹楼认为，单根 K 线幅度在 3%以上才有“实用”价值，5%以上往往是“中级”行情的开始，前两天站稳 10 日均线之上，第三天进成功率是 80%。

而运用单根 K 线不仅仅可以运用在日 K 线上，在周 K 线与月 K 线上同样适用。见下图。



高竹楼—东阿阿胶图

善用 MACD 指标买股

MACD 系统是中长线指标之一，大盘或个股的走势在一个周期内与 MACD 系统紧密相关，不可分割，对大盘或个股的“涨与跌”起决定性作用。

高竹楼认为：能把 MACD 系统理论研究透了，也就可以说把中国的股市研究透了。大盘或个股、主力、庄家短则经过 4～6 天（周、月）的拉升，长则经过 8～14 天（周、月）的拉升，主力、庄家必须要休整一下。有的主力、庄家做一波就回头调整，股价从起点拉升后又回到起点（下降趋势中出现较多）。用其他的技术指标去判断都很难做到“可靠性、准确性及正确性”。

方法一：DIF 向上交叉 DEA 为买点，DIF 向下交叉 DEA 为卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见下图。

案例一：华测检测

2010 年 7 月 16 日，华测检测 DIF 向上交叉 DEA，说明为买点。果然，该股开始了近两个月的攀升，从 7 月 16 日的收盘 21.87 元上涨到 9 月 14 日的高点 29.04 元。

见下图：

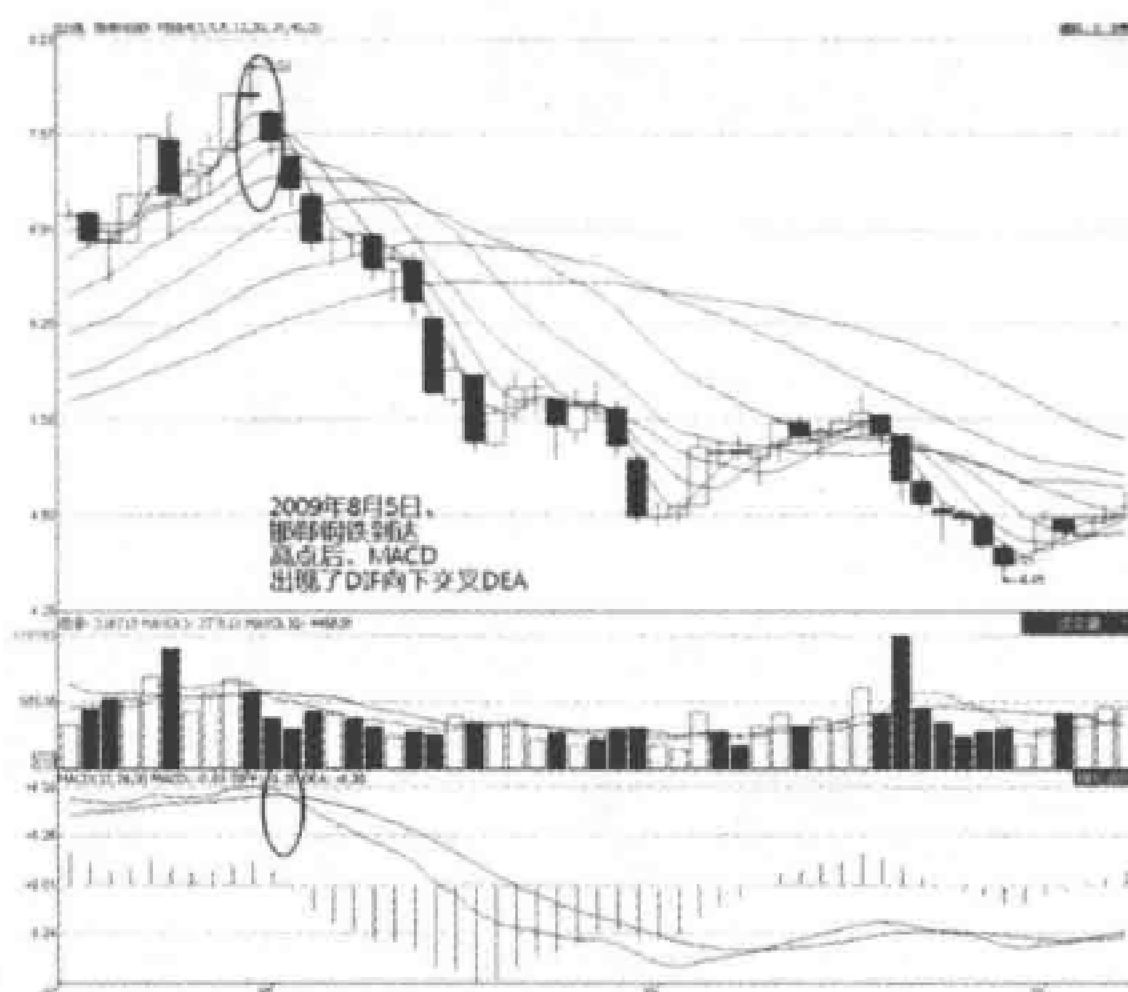


高竹楼—华测检测图

案例二：邯郸钢铁

2009 年 8 月 5 日，邯郸钢铁到达阶段性高点 8.03 元，随即 MACD 指标出现了 DIF 向下交叉 DEA。果然此后邯郸钢铁股价一路下行，短短时间就跌到了 4.45 元，几乎腰斩。

见下图。



高竹楼—邯郸钢铁图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王亚伟
——公募基金的“金字招牌”

股神档案

姓名：王亚伟

出生年月：1971 年 9 月

籍贯：安徽马鞍山

学历：硕士

入市时间：1994 年

投资理念：抓住市场冷门股，用自己独特的思考获取超越市场的收益。

2007 年，王亚伟获得“中国最赚钱的基金经理”的殊荣，一举将基金金牛奖、明星奖、最佳表现奖、最高回报奖、最受欢迎奖尽数收入囊中。2009 年，王亚伟当选本年度“股基王”。2010 年 7 月 1 日，《福布斯》中文版发布了“2010 中国十佳基金经理榜”。华夏大盘精选基金经理王亚伟以 48.17%的超越基准几何年化收益率，连续两年夺冠。

王亚伟在华夏基金身兼数职——华夏基金管理公司副总裁、投资决策委员会主席、华夏大盘精选基金经理。王亚伟有着安徽人特有的书卷气，看上去不像一位基金经理，更像一位大学老师。就是这么一个文质彬彬的人，掌控着华夏基金旗下 15 只基金近 700 亿资产的投资动向。而王亚伟买什么股票，哪只股票就多半会涨——不仅仅因为他的准确判断，更因为跟风的买家“助长”了这只股票。这也形成了中国股坛上以个人影响力影响股价的“王亚伟效应”。

财富故事

高考状元“下嫁”证券营业部

王亚伟 1971 年 9 月出生于安徽马鞍山市的一个知识分子家庭。青少年时代王亚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伟学习成绩非常突出，1989 年的时候，他作为安徽省高考理科状元进入清华大学。今天，马鞍山第二中学的对外介绍中还能找到他的名字。

王亚伟的哥哥是学电子的，受其影响，王亚伟最初选择了电子专业，不过他很快发现，自己对这个专业的兴趣不大。王亚伟本科学的是电子专业，身边没有同学对财经、股市感兴趣，班上只有他一个人选修了清华经管学院的企业管理双学位。王亚伟还记得当时开了一门证券投资课，授课老师有很多投资方面的经历，讲得很生动，激发起了他对股市的兴趣。

王亚伟对投资的热爱在大学时代就埋下了种子。王亚伟记得大四那年就开始买《中国证券报》，那是 1993 年，该报刚创办，一周只有两期，王亚伟还到编辑部买了合订本。从那时起，王亚伟开始积累股市的知识。

1994 年夏天，王亚伟带着电子与企业管理双学位证书，离开了清华大学的校园，在中信下属的中信国际合作公司工作了一年，主要是做商务方面的工作，最后三个月开始接触股票投资业务。

基于对证券投资的兴趣，也为了在证券行业得到进一步发展，王亚伟于 1995 年下半年加盟华夏证券，正式跨进证券业大门。

华夏证券成立于 1992 年 10 月，是国内成立较早的全国性证券公司。在华夏证券，王亚伟一直在营业部工作，那时候营业部的研究部门通常要负责为客户提供日常的投资咨询服务，同时也会做一些自营性质的投资。这段看来平常的经历，后来被业内认为，“因为他在营业部待过，深知投资者情绪往什么地方宣泄，所以能提前一步介入。”

当时，王亚伟没有把工作停留在简单地做股评方面，而是试图从企业基本面来挖掘投资机会。有关营业部的经历，他认为那时的研究与他现在的研究比起来要粗浅得多，也不成熟，但当时的他还是能发现一些好的投资机会。

王亚伟通过实地调研，为投资者推荐了一些后来表现非常出色的股票，得到了投资者的普遍认同。可以说，那个时候奠定了王亚伟日后注重从基本面出发，偏好成长股的投资风格。

“不满意”的基金经理

1998 年，国内的基金业开始启动，3 月 27 日第一支规范运作的封闭式基金，即开元基金成立。实际上在同一阶段，华夏基金管理公司开始筹建，王亚伟跟随当时的营业部总经理，后来的华夏基金总经理范勇宏加入筹备组，4 月份公司成立了。

1998 年 4 月 28 日，华夏基金旗下第一只封闭式基金——兴华基金成立。股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代码是500008，基金单位总份额为20亿份。王亚伟从华夏证券转到刚刚设立的华夏基金管理公司，开始了他从事基金投资管理业务的历程。

在接受《环球人物》采访时王亚伟回忆说，当初选择进入基金行业家人还不太同意，因为华夏证券营业部是当时国内最大的一个营业部，但是基金业才刚刚开始。"但我认为基金这个行业是我上大学时就已经明确的职业方向，无论它的前景怎么样，我都会坚持走下去。"

王亚伟最初是兴华基金经理助理，之后任基金经理。同期在财政部科研所研究生部学习，后获经济学硕士学位。

查询1999年年报显示，兴华基金年净值增长率为33.17%，超过同期银行存款利率和同期深沪股市的涨幅。扣除新股配售对基金净值的贡献，基金净值增长率为15.08%。

1999年兴华基金净值增长在同行业中排名第五，但其实现的净收益和年度现金分红却最多。随后王亚伟接受了媒体采访，当谈到兴华基金的股票交易周转率居各基金第一时，王亚伟回答：据我们统计，去年沪深两市股票交易单边年周转率为451%，双边年周转率为902%。兴华基金股票交易双边年周转率约为750%，相比之下属于正常范围。

2000年是一个牛市，两市分别上涨51.73%和58.07%。查询当年年报显示，净值增长率为49.32%，扣除20%的国债投资后，股票投资部分增值超过60%，高于同期沪深股市涨幅。扣除当年新股配售对基金净值的贡献，净值增长率为37.39%。

当然，此后的2001年年中，股市面临牛熊交替，查询2001年年中报告，报告中指出：进入五月份后，指数出现了滞涨现象，热点也趋于散乱，大盘在高位处于短暂的平衡状态，在各种因素的交替作用中寻求后市的突破方向。

报告中进一步指出：一方面，国有股逐步减持的因素，将大大增加对资金的需求；另一方面，上市公司对低成本资金的低效使用已成为普遍现象，会挫伤市场投资热情，影响后续资金的流入…… "预计持续两年的资金推动性行情在进入2001年下半年后将告一段落。"

2001年年末，华安、南方和华夏三家分别发行了开放式基金，从2001年12月起王亚伟开始担任华夏成长的基金经理。

根据上海财汇的数据，从1998年4月28日到2002年1月8日，兴华基金的净值增长率是84.86%，对应同期上证综指涨幅是18.79%。

华夏成长的基金代码是000001，其介绍中称：投资的重点是预期利润或收入具有良好增长潜力的成长型上市公司所发行的股票，这部分投资比例将不低于本基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票资产的 80%。

2002 年深沪两市分别下跌了 18.62%和 8.07%。华夏成长的净值增长率为－3.09%。这个成绩应该让专业投资者满意，但是让刚刚接触基金的国内理财者感到不安。

2003 年 11 月，上证综指创出了新低。但是 2003 年仍有机会，也有成功的投资者，这就是 QFII（合格境外机构投资者）。在下半年，QFII 涉足的电力、钢铁蓝筹股走出了行情。华夏成长的净值增长率为 13.09%。

王亚伟在年报中总结：2003 年与业内同行相比，与市场提供的投资机会相比，取得的收益率不能令人满意。

为头脑发热付出代价

到了 2004 年年底，王亚伟开始品尝到头脑发热的苦果，重仓持有的南方航空，在上涨不到 50%之后一路下滑，重仓持有的中国联通更是表现不佳，仅上涨了不到 20%就步入漫漫“熊”途。受此拖累，华夏成长业绩不断下滑，最终沦为倒数第一。

其实，这已经不是王亚伟第一次在证券市场吃到头脑发热的苦头了。早在 1998 年 4 月底，在兴华基金的建仓期，正值五粮液上市，当时王亚伟很看好这家公司，而且办公室对面就是五粮液的专卖店，感觉上好像挺有缘的，上市第一天他就在 40 元左右买进去了。不到一周的时间，五粮液就涨到 60 多元，一下子就浮赢利近 2000 万元。当时，他难免有点飘飘然，觉得赚钱太容易了，原来做基金投资如此简单。但最后，股价再次重返 40 元，赢利只剩下 100 多万元。

股市除了有基本面派、技术派、消息派，还有感觉派。这几个派别并没有绝对界限，干证券分析的弟兄们喜欢搞综合分析，一会儿讲基本面，一会儿讲技术面，有意无意还抖一点似是而非的消息，最终就是为了引导大众的投资感觉。这是难免的，投资者大多是先有感觉，再找理由，最后眼睛一闭：下注。

2004 年之后，业绩大幅下滑的王亚伟开始淡出公众视线。之后传出的消息是，他参加了中国证券业协会组织的进修班，到美国这个证券市场最为发达的国家去学习了 3 个月。再之后，他来过一次广州。这时，王亚伟已经变得沉默寡言了。外面的人问他任何一个问题，不再是滔滔不绝，不再有长篇大论，只是面无表情一味简短地回答，所有的问题通常只有两三个字的回应。

当时有一个记者成功地问到一个他终于说出了超过 3 个字答案的问题，那就是：“你什么时候最开心呢?”他终于微笑着回答：“跟女儿一起玩的时候。”

在 2004 年，熊市依然延续着，上证综指下跌 15.4%，深圳成指下跌 11.85%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华夏成长当年净值增长率为3.91%，王亚伟仍然没有创造出让行业之外的人记得他的成绩。

冠军从失败中崛起

2005年4月，王亚伟不再担任华夏成长的基金经理。根据上海财汇的数据，从2001年12月21日到2005年4月12日，即王亚伟任职期间，上证综指下跌28.5%，但是华夏成长净值增长率为13.22%。

2005年12月王亚伟接手华夏大盘精选基金。基金代码是000011，主要投资于股票，股票资产比例范围为40%～95%。在其风险收益特征提示中表明：本基金在证券投资基金中属于中等风险的品种，其长期平均的预期收益和风险高于债券基金和混合基金，低于成长型股票基金。

到2006年，已经是华夏基金副总经理的王亚伟开始为业内所关注。

2006年，华夏大盘以154.49%的业绩在118只基金中排名第十二。对应上证综指涨幅达到了130%，而同期净值增长超过这一数字的基金有19只。所有股票型基金的年平均收益率为109.83%。部分原因是，基金有持有股票仓位的限制，同时中行、工行等权重股对上证综指的影响较大。

王亚伟回顾：考察2006年的牛股主要出现在一些高增长行业和资产重组领域，其中有色金属、地产、机械、食品饮料、证券五大行业，占了三分之二的牛股。

2007年，随着股市的进一步升温，股市开始吸引市场之外的人关注，他们对直接投资股票缺乏经验，基金就成为一个替代的选择。根据天相投顾金融创新部的统计，2007年以来，到6月15日，华夏大盘以115.35%的业绩在186只基金中排名第一，也是2007年第一支业绩翻番的基金。无疑，王亚伟开始成为行业外瞩目的明星人物。随后其投资风格广受关注。

2007年上半年华夏大盘换手率达到256%，当然基金平均换手率也达到236%。在2007年二季报中，华夏大盘第二大重仓股为*ST广厦。2007年三季报，披露的十大重仓股中，出现了北大荒、长春经开、岳阳兴长、天山股份、华业地产等股票。

同业指出，华夏大盘精选，名为“大盘”，实际上配置了不少中小盘，2006年11月华夏大盘精选以通讯方式召开持有人大会审议《关于明确大盘股定义并相应修改基金合同的议案》，把大盘股的定义从不低于新华富时中国A200指数的最低市值规模，修改为总市值不低于15亿元。

2008年4月在接受《中国证券报》采访时，王亚伟总结：在任何一个时点，市场中总有相对被低估的股票，用这样的股票来更替组合中已相对被看好的品种，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样循环往复，以实现收益最大化。“我卖掉甲是因为找到了更好的替代品乙，尽管知道甲才涨了半截。甲还有 20%空间，而乙会有 50%的空间。没办法，我只有那么多钱。”

他进一步指出：而要实现这样的目标，就需要自下而上地精选被市场相对低估的个股。这就势必要求组合覆盖的投资范围很广，因为相对价值可能出现在市场的任何角落。

2007 年华夏大盘精选净值增长率达 226.24%，位居各类型基金之首。无疑，不用细述他获得的荣誉，他已经成为这个行业最受关注的人物之一。

围绕对 2008 年的预期，王亚伟在年末策略会上发言：在去年大家普遍预测 2007 年的收益率在 30%左右，但是实际上结果是大大超出了预期。大家虽然预测错了，但并不妨碍 2007 年很多基金都获得了 100%以上的收益率，明年有人预测是 30%～50%，但大家也不要太当真了。

2008 年 4 月份的业绩排名中，华夏大盘以－4.72%的净值增长率在 154 只股票型开放式基金中排名倒数第一。2008 年 5 月《21 世纪经济报道》刊载《“超级大散户”：华夏大盘精选》一文，文中指出：无论是基金持有人，还是业内专业人士都一致认为华夏大盘投资风格善变，以致成为无法为常人理解之谜。

2008 年 7 月 19 日，华夏大盘公布 2008 年二季报，人们发现，基金的持仓比例由原来的 73.62%锐减到了 50.32%。

报告中指出：为控制系统性风险，本基金采取收缩防守的策略，增加了持有现金和债券的比例，并对股票结构进行调整，减持了地产、钢铁、机械等周期类的股票。

然后是第三季度，关注度已经减小的王亚伟，在第三季度报告中说明：本基金在三季度小幅增加了股票仓位，但仍维持在历史较低水平，以控制系统性风险。对持仓结构做了进一步调整，增加了对采掘业和信息技术行业的投资。华夏大盘的亏损依旧，但是低仓位使排名迅速回升。

在 2008 年年末，王亚伟表示：2008 年基金经理面临最大的挑战是获得绝对收益，这是基金经理的必修课，不及格的话就毕不了业。2009 年，王亚伟认为这仍然是基金经理最大的考验。

2008 年三季度末，王亚伟头号重仓股是恒生电子，王勇将用友软件作为头号重仓股，当时排第三的华宝兴业多策略增长基金牟旭东则将用友软件作为第二大重仓股。如果说投资具有一定延续性的话，这表明了市场新的取向。而通常来说，新技术领域会先于经济整体复苏。

到了年末，一场二王争冠的角逐拉开：2008 年 11 月 19 日，泰达荷银王勇主持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的合丰成长第一次超越王亚伟的华夏大盘，位居全部开放式股票型基金榜首，但是到了 12 月 5 日，华夏大盘以全年跌幅 33.38%的业绩反超合丰成长，不过优势仅仅为 0.06 个百分点。

不过最终，合丰成长以下跌 31.61%获开放式股票型基金的冠军，而华夏大盘以 34.88%的跌幅屈居第二。王亚伟当然不会就此认输，真正的比赛才刚刚开始。

截至 2008 年 11 月 9 日，1998 年成立的兴华基金，近 10 年间累计收益率已经达到 1003.77%，年收益率为 28.62%。

“王亚伟效应”出现

截至 2009 年 12 月 31 日，2009 年基金涨幅榜前三名的华夏大盘精选、银华核心价值优选、新华优选成长收益率都超过了 110%。而王亚伟正是华夏大盘精选的基金经理，值得一提的是华夏大盘精选是在 2009 年最后一天胜出，以不到 0.1 个百分点的优势小胜银华核心价值优选。为此王亚伟当选本年度“股基王”(股票型基金的王者)。

王亚伟作为公募基金业内所剩无几的元老级基金经理之一，只要他买的股票一被发现，通常都会被市场热捧。王亚伟在经历了 2008 年一年的熊市考验之后，他的声望越来越高。作为“名人”，被“粉丝”追逐几乎是理所当然。这个圈子里从来也不缺少关于他的种种传言与议论，而在所有的话题之中，最能让各界投资经理以及投资者兴奋的就是王亚伟在股市的操作动向。部分市场人士所谓的“王亚伟效应”，意思就是一只股票一经发现被王亚伟买入就会受到热捧，结果导致其股价被推高。

一位 FOF 基金经理认为，鉴于王亚伟是目前中国市场中为数不多的明星基金经理，所以大家追捧他买的股票也很正常，而这种追捧在一定程度上又提升了基金的业绩。这位基金经理认为，获得超额收益的路径有三：做好每一次波段、选好品种以及受益于明星效应。2008 年，这一年全球市场都笼罩在熊市的氛围中。2007 年王亚伟虽然是最能赚钱的基金经理，但由于在更早的一轮熊市里华夏大盘并无突出表现，所以业内对他的操作手法与风格也一直存在诸多不同看法。不过此时的王亚伟已和当初不可同日而语。

对于“王亚伟效应”，业内普遍认可它的存在。一位私募基金的投资总监对《第一财经日报》表示，有相当数量规模较小的私募基金是以内部消息为生，对于基金可能重仓的股票，他们会提前驻扎以赚取利润。而王亚伟选择的股票正是这类基金钟爱的目标之一。由于王亚伟所选股票以中小盘居多，无需太多资金股价即会有所反应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一位公募基金经理表示，他相信“王亚伟效应”确实存在，而且“已经形成了一个很强的平台”。

投资宝典

对“好股票”说不！

“华夏的做法是降低了持仓的集中度，以分散个股分化导致的非系统性风险。”作为华夏基金投资决策委员会主席，王亚伟从来不对股市涨跌做预测。“宏观经济的不确定性导致预测市场很难准确无误。如果能跳出宏观分析的框架，站在一个更宏观的角度去分析问题，我相信世界经济会继续保持增长，尤其是中国经济。”

就具体选股，王亚伟强调，除去逐渐积累经验，一定要有多元化的估值视角。

两个案例可以说明王亚伟的选股思路：航空业一直表现平平，从财务分析，南方航空的股价在三四元也就差不多了，但是王亚伟从行业并购的角度，却得出被严重低估的结论，因此重仓该股。锡业股份，业绩一般，产量也较低，王亚伟从资源产业的角度着眼，电子产品无铅化需要用锡替代，“需求增加10%就能造成锡价暴涨”，在六七元重仓了该股。这两支个股，后来的表现只能用惊人来形容。

据王亚伟透露，战胜指数其中一个行之有效的方法是“把同行业里面最重仓的股票，列入限制或者是禁止买入名单里面”。他解释说，把招商银行和万科A列入限制或者是禁止买入的股票池，并不是说不看好它们，而是强迫自己去挑选比招行和万科更值得买的股票。不管挑出来的股票是长期比它们好，还是阶段性地比它们好都可以。

那些基金重仓股票仍然在王亚伟的股票池里，随时都可以买，只是王亚伟约束自己，尽量不去买他们。

王亚伟说：“不管是什么股票，我觉得只要它成了全行业最看好、最重仓的股票，我都会考虑把它列入我限制买入的名单，以此对自己提出更高的要求。”

在2008年第一季度巨幅震荡的行情中，很多基金都没有跑赢大盘。但是，华夏大盘精选以60.91%的回报率位于榜首。而且，其旗下重仓股都很“特立独行”：有四家集中于煤炭采选业、有色金属冶炼及压延加工业以及石油加工，其他则分属旅游、仓储、锅炉及原动机制造业等不同行业。而当时，基金重仓股大多还集中在热门的金融股、地产股以及钢铁股。

2008年年末持续两个月的下跌行情，考验的就是基金的抗跌性。这一点，华夏大盘精选同样也表现突出，跌幅只有1.8%。跌幅小的原因是王亚伟早在三季度之前就已经提前调仓，并降低股票仓位至六成，而且，其重仓股绝没有其他基金的重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓股，而是北大荒、峨眉山 A 等相对偏冷的股票。

下图为 2008 年 10 月到 2009 年 6 月，北大荒与大盘的走势对比图。从图上我们可以看到，这只"冷门股"居然跑赢了大盘！



王亚伟—北大荒图

王亚伟解释说，投资像扑点球一样，事先你根本没有办法预测你应该扑向哪边。没经验的守门员只能靠赌，这次扑左边，下次扑右边，或许有蒙对的一次。有经验的守门员会事先做一些功课，他会了解不同的对手罚点球的时候有什么特点，有什么偏好，他会在对手跑动的过程中全神贯注地观察，在出脚的一瞬间，根据自己的经验做出判断。所以，"成功的几率会大大增加"。

秉承独特的估值角度

股市是一个培养人境界的地方，而境界决定世界。赚钱自然很爽，赔钱当然很痛，不过基金经理不同于一般股民，手握巨量资金的压力，牵涉方方面面的利害关系，常人根本无法想象。

经历十多年的成败得失之后，美国之行与国内外同行的深入交流，显然让王亚伟功力大增，他开始把心放慢，这样就能看到更多过去没能看到的东西，思虑越发精深周全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王亚伟的投资理念和投资方式跟大多数价值投资者应该是比较类似的，最主要的不同在于其对公司价值进行评估的角度和方式，其较为独特的估值角度提高了估值的准确性，帮助他提前于市场中发现投资机会。

王亚伟深得彼得·林奇造诣，在具体操作上坚决贯彻“低买高卖”的原则。其“一招鲜吃遍天”的投资逻辑是：买入绝对价格不高、题材实在且没有兑现的冷门股，先潜伏，后待市场发现价值或利好兑现时择机卖出。

王亚伟的套路并不新鲜，几十年来尝试过的人不少，但偏就王亚伟玩活了。上海一家合资基金公司投资总监如此评价：“收益是王道，王亚伟这种偏私募式的操作策略的确适合目前中国这样一种非有效的市场。”

在 2008 年出人意料的大跌中，王亚伟依然可以凭借全年第二的业绩称霸市场，最终确立其经历完整牛、熊市剧烈波动考验的江湖霸主地位。在 2009 年的投资策略报告会上，王亚伟以谦逊的态度赢得媒体的普遍赞扬。

那一次，王亚伟表示：“作为投资者，我将永远保持一颗敬畏市场的心。今天是 11 月 22 日，再过一个月零八天就是 2009 年了，再过两个月零四天就到牛年了，这是非常确定的事。但是，再过多长时间才到牛市呢？这就是一件相当不确定的事了。不过，在巴菲特大手笔投资比亚迪的情况下，我们跟着这样有智慧的人加大对股票类资产的配置应该不会犯太大的错误吧。”

王亚伟这些话很有水准，媒体称赞王亚伟正是抱着这种谨慎谦虚的态度，在 2009 年再次取得辉煌的成绩。他掌管的华夏大盘在最后一天，以全年涨幅达到 116.19%的成绩再次成为主动型基金中的第一名，并且成为中国基金史上首个积累净值突破十元大关的基金。

王亚伟最可以借鉴的思路是从不同的角度去认识企业的价值，关键是要找到一些独特的角度，跟市场上主流的观点有所区别。如果自身评估公司的角度跟其他投资者差不多，那就很难发现别人所没有发现的机会，很难超越市场平均的收益率。

王亚伟非常强调要从产业投资者的眼光出发去看待企业的价值，这一点应该是他区别于众多基金经理的地方。对于并购重组类股票的投资，是其最为著名的。很多企业尽管赢利不多，甚至很长时间看不到好转的迹象，但对于某些产业投资者而言，却具有很大的并购价值。

王亚伟遵循的投资理念和投资方法跟典型的价值投资者并没有太大区别，也是寻找市场价格低于内在价值的股票，并在股票价格回到合理估值或者高估时卖出。王亚伟成功的关键在于其对公司价值的评估能力，也就是他强调的多角度对公司进行估值的能力，他可能有一个或几个较为独特的角度对公司价值进行评估，从而提高估值的准确性，并提前于市场发现投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于公司价值的判断，王亚伟主要强调的角度有三个：一是从行业成长性的角度去看待一个企业；二是寻找隐蔽资产和隐蔽价值；三是被并购的价值。关于前两条，很多基金经理应该已经做了很多，但第三条，对于并购价值的判断，可能是王亚伟比较独特的。

王亚伟另一个很值得称道的地方，就是他的风险管理方式，即通过组合投资的方式，将重组类股票的风险变为可控，从而可以享受其中的超高收益。这样的投资方式依赖于其个人特定的知识结构、经验和社会关系等因素。他自己可以轻易地复制，其他人却难以模仿，因而形成了一定的壁垒，可以长期保持较高的收益率，而不被同业竞争所侵蚀。

敢于向"行规"挑战

投资的真经不是从书本上可以学到的，亦非每天一刻不停地盯着盘面就能掌握，自己把心放慢才能看得更周全、更精深，投资过程是一个做"有心人"的过程。

做投资要形成一套能够体现自己风格的，适合自己运用的，比较成熟的投资方法和理念。投资的着眼点一定要放在自己对市场本身的认识和把握上，而不是跟别人走，没有主见。不管什么时候，都要独立思考。

有过投资经验的人可能有这个体会，卖出是比买入更为困难的任务。对于价值投资者而言，买入原则一般比较类似，即都是在保证一定的安全边际下买入，但卖出原则则不尽相同，大体有两类典型的方式：一类是在股票价格回到合理估值的范围就会考虑卖出，并将资金转移至其他被低估的股票，彼得·林奇应该就属于这一类型；第二种是一旦买入就几乎永不卖出，只在严重高估或基本面变差的情况下才卖出，费雪和巴菲特主要采用的就属于这种方式。

对于两种典型的卖出方式，支持阵营各是大有人在。第一种方式的卖出逻辑非常清晰，既然已经不低了，就没必要继续持有一只股票，主动管理的职责就是寻找被低估的公司。第二种卖出方式背后有一个重要的逻辑，即由于公司拥有一定的经营杠杆，净利润的增长速度一般会高于销售收入增速，一旦销售收入好转，利润层面一般会加速增长，并能持续地超预期，这样就提供了快速获取高回报的机会。

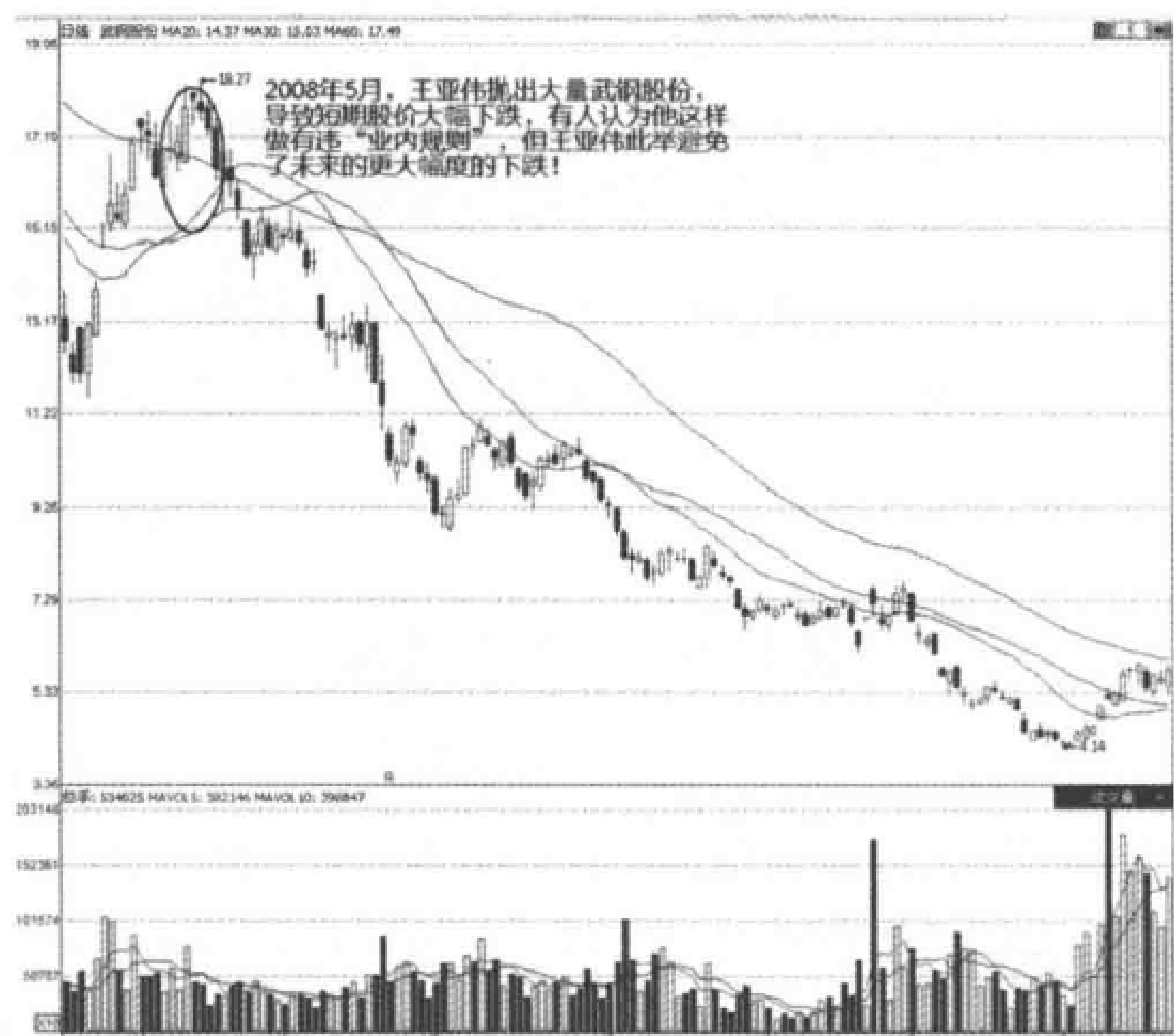
从王亚伟反复强调的观点来看，他应该属于前者。但是，当看到市场的大方向已经转变时，王亚伟会按照自己的想法，义无反顾地卖出，哪怕有的时候违反了"行业规则"。

2008年5月，王亚伟所在的华夏基金不拘"抱团法则"，抛售基金重要领地钢铁股（主要是武钢股份、宝钢股份），致使两只股票短期大幅下跌。华夏此举，被坊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间渲染为违反“行规”，但客观上，华夏靠迅速减仓，规避风险，成功躲过一波大的跌势。

见下图。



王亚伟—武钢股份图

华夏基金此次特立独行总算是成功了，但之前，王亚伟应该考虑到其中的风险，因为他违反了基金行业“抱团取暖的规则”。某基金经理曾直言：“我们考评，只看相对排名。华夏的做法，就是破坏了这个‘规矩’。”

在这位基金经理看来，基金界就是一个大圈子，绝大部分人要生存，就得遵守规则。抱成大团，不可能成为最好，但至少死不了。

不遵守“行规”最后通常有两种结果：一种是做错方向，大幅亏损，成为业内笑柄；另一种是表现太出格而又获得成功，像华夏基金这样，免不了成为“眼红”对象。

一位老资格的基金经理坦言：“尽管王亚伟管理的基金，仓位可以降至60%以下，但王亚伟从来没有把仓位调低至60%。如果把仓位调太低，无论方向对错，都会被其他人当成笑柄。”

基金这个行业，基金经理远没有人们想象中那么神圣，他们只是从事一个工作，没有必要拿名誉作赌注。他们要做的就是保持排名在相对靠前的位置，而这跟收益并不直接相关。

华夏基金风格为何如此果敢？

因为王亚伟认为：投资是自己的事，要坚持走自己的路线，不宜轻易跟随同行的思路，也不应跟风当下很有市场的价值投资理念。用自己的眼睛看世界，才能看到不一样的精彩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低调地做好投资的"农民"

"时势造英雄"，2006年、2007年市场造就了一大批"英雄"，投资不到半年就非常牛，而且还有公司把他们当台柱子一样挖过去，整个业内的投资心态都非常浮躁。

2007年牛市时的状况，那时基金经理四处作秀，浮躁心态严重，内部管理粗放。按理来说，基金从业人员不应当随便发表对市场走势、个股价格的看法。不过，为了争得"明星基金经理"的桂冠，很多基金经理不是把精力放在研究股票上，而是频频抛头露面于电视、电台、报纸以及网络等各种媒体之上，大肆吹捧自己的投资理念和远见卓识，唯恐"天下有人不识君"。

2008年大熊市中期，业内出现一种观点：每次市场发生转折期间，基金从来不能起到领导作用，只是趋势的追随者，助涨助跌而已。当时，业内一位知名投资人士、以价值投资闻名的基金公司投资总监很无奈地表示："目前，形形色色的人都在做基金经理，可能一半都没有经历过熊市的考验，整个队伍良莠不齐。这使得在国内研究基本面、做价值投资非常之难。"

在整个过程当中，王亚伟保持了出奇的淡定，自始至终埋头做事。比起别人高调的宣传，他似乎只像一个投资的"农民"。

在很多业内人士的眼里，王亚伟最终获得成功的一大原因来自于良好的心态。

中国股市是一个半强有效的市场，也就是说股价会及时地反映企业的基本面信息、产品销量、财务报表、治理结构、资本运作等，但仅仅对这些信息进行分析已经不可能带来较好的收益，因为这些信息已经包含在股价之中了。同时，这也是个充满噪音的世界。投资人要想去伪存真，吸取精华并做出超过他人的判断，并不是一件容易的事。

头顶"最牛基金经理"的光环，每年年末参与公募基金排名战，成为市场紧密跟踪的焦点以至于王亚伟自己也坦言，他承担了一些额外的"社会功能和娱乐化功能"，王亚伟注定要比绝大多数的同行承载更多压力。

说话不急不慢的王亚伟，留给市场的总是一副正在思考的神态。在一次华夏基金的内部交流会上，王亚伟坦言自己看错了市场。

很多见过王亚伟的同行会有这样一种感觉：低调、淡定。"他真的很低调、很淡定"，将他放在众人中，如果没有最牛基金经理的荣耀，他属于"很难被人在第一时间发现的那种"。

范仲淹的名言：不以物喜，不以己悲。这句话放在王亚伟身上也同样适用：在买任何股票的时候，都不能因为股价的高低和自己的得失或喜或悲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资比拼的不仅是资金、技术、信息，更重要的是在比拼谁的心态更稳定、更健康。基金经理掌握庞大资产，诸事经纬万端，只有把心放慢，做到不以物喜，不以己悲，始终保持一份平常心，方能张弛有度，笑傲资本江湖。

注重发掘被市场低估的因素

当某公司的成长性被低估的时候，或者价值因素型公司的隐蔽资产被低估了，王亚伟会买进这类股票，等待市场发现、认同。这并不局限于某一个方面，只要有一个因素被明显低估就可以考虑。就像一个公司的业绩超出了大家的预期，必然会引发股价的变化。这种机会市场上永远都有，只要对市场长期而言是有效的。

泸州老窖在 2005 年的市场上还无人关注，当时得到市场认同的就是茅台与五粮液，但王亚伟发现泸州老窖有很大的潜力。泸州老窖公司拥有百年以上的窖池在酒类企业中是最多的，有做成优秀企业的不可复制的先天条件，只是 2005 年之前一段时间该公司战略发生了失误，没有跟上白酒行业发展演变的趋势，走低端路线，导致业绩滑坡。

王亚伟在调研中发现，泸州老窖的新管理层已认识到这个问题，并及时调整了战略，推出了国窖 1573 高档白酒。因为一方面要清理历史问题，另一方面国窖 1573 在市场导入初期投入大、成本高，所以短期内尚未很快就见到效益。王亚伟通过对上市公司、主管部门、经销商的反复调研，高度认同泸州老窖的品牌、战略和管理层，并得出泸州老窖未来的发展潜力非常大、即将进入高速增长阶段的结论，因此在该股的股价非常低迷时大量投资，一年半下来，王亚伟在这只股票上的最高收益率超过 7 倍。

下图为泸州老窖 2005 年年底到 2006 年年初的走势。



王亚伟—泸州老窖图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刘 鸿

——股市"白金法则"的发现者

股神档案

姓名：刘鸿

出生年月：1973 年

学历：大学

入市时间：1996 年

籍贯：江苏省苏州市

投资理念：追求低风险的稳定赢利。一种仅仅是偶尔间歇才会发生的现象，当它出现时，却能创造历史。

他曾经梦想当一名建筑设计师，如今他却发现了股市中的秘密，他曾经接近股市神秘的"庄家"，从经验中总结出了股市制胜的"白金法则"。

财富故事

刘鸿在大学里原本学的是建筑设计专业，当时他的理想是成为一名设计师。然而 1996 年，他被中国那如火如荼的股市所吸引，毅然投身股市。

其间，他经历了辉煌的成功，也饱尝了失利的苦涩，在感受了股市的酸甜苦辣之后，刘鸿成为国内一家知名机构的工作人员，跟随业内资深的高级分析师薛枫老师当上了一名操盘手，从而走进了一所投资股票的活的"课堂"。

从此，刘鸿有幸走向了股市的核心，走近了决定股价涨跌的"庄主"。那段日子，虽然对他来说，是"枯燥"的，每天就是根据"指令"敲单，或做开盘价、收盘价，时常根据"需要"，进行"对敲"，有时一天"敲"下来，甚至吃饭拿筷子都不能打弯，但他从开始炒股就走近了主力，了解到许多坐庄的"核心机密"，并亲身参与和感受了一只股票从融资到吸筹、洗盘、拉升和出货的全过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997 年年末至 1998 年，他参与了沪市一只著名股票操作，使股价翻了几倍，最后直至实现了主力胜利大逃亡的全过程，这只股票和刘鸿一起载入了中国股市的历史。

投资宝典

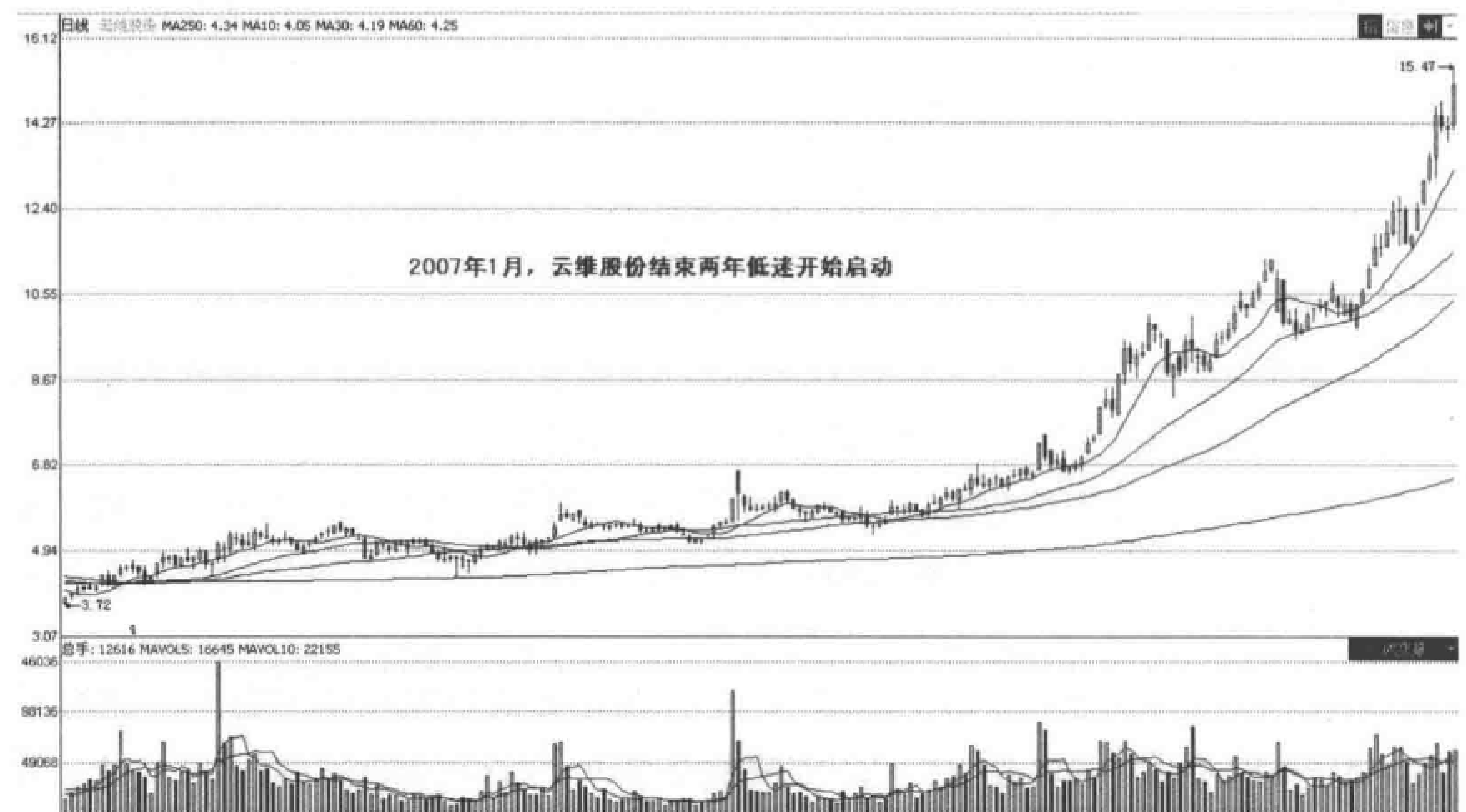
抓住“晚长”的股票

“股神”刘鸿从坐庄的角度认为：选两年内涨幅在 100%以下，最好股价在 10 元以下的股票，这是一条原则。因为这种股票套牢盘少，上涨的压力小、空间大，是最容易出黑马的。不论是机构操盘或是委托理财，在出资方、操作方和监督方这三方签订“协议”时，其中在选操作对象时，通常都有这样一个条款：年内涨幅在 100%以下，最好股价在 10 元以下，这几乎成为了一条选股的原则。

案例一：云维股份

云维股份自 2005 年 4 月初到 2007 年 1 月中旬将近 2 年时间内都处于弱势走势中，股价涨跌的幅度不是很大，以致平均线基本黏合在一起。2007 年 1 月，该股随大盘开始启动，当周股价大幅拉升，此时的平均线也开始呈多头排列，说明中长期走势明显走强，应该有较大涨升空间。

见下图。



刘鸿—云维股份图

该股在一年多的时间里没有多少表现，基本在低价区徘徊，在周线上形成横盘走势，但一旦发动，其涨势也是非常惊人的。该股从 4 元附近启动，到后面竟然涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进http://www.7help.net

到 39 元多，涨幅巨大。可见低价长期横盘的个股经常有惊人的表现，值得我们关注，一旦启动可以及时跟进，不可错失这样的大牛股。

案例二：一汽轿车

2003 年崛起的大黑马股（000800）一汽轿车也是一例。该股从 1999 年一直到 2003 年，一直在 4 元～7.50 元之间震荡，没有大的行情产生。2002 年“6·24”之后，该股在周线上一直保持着一个向上的跳空缺口未补上。从 2003 年的 1 月该股开始突破，股价一路上涨至 12.55 元。

见下图。



刘鸿——一汽轿车图

案例三：江山股份

江山股份 2007 年 1 月中旬之前长时间震荡横盘，平均线基本黏合在一起。这样的平行走势说明多空争斗势均力敌，难以分出胜负。但是这样的平衡走势终究会打破，不管是上升还是下跌，都会有个结果。该股在 2007 年 1 月 17 日这一周大幅上涨，股价明确脱离此前平均线的纠缠，上升攻势拉开，这意味着多头开始占据优势，后市应该还有较大上升空间，投资者可以积极介入。

本例该股长时间横盘震荡，可以说蓄势充分。俗语说“横有多长，竖有多高”，该股后市的巨大涨幅也证明了这一点。因此长期横盘的个股虽然暂时方向不明，但一旦选择了方向，其威势也是惊人的。

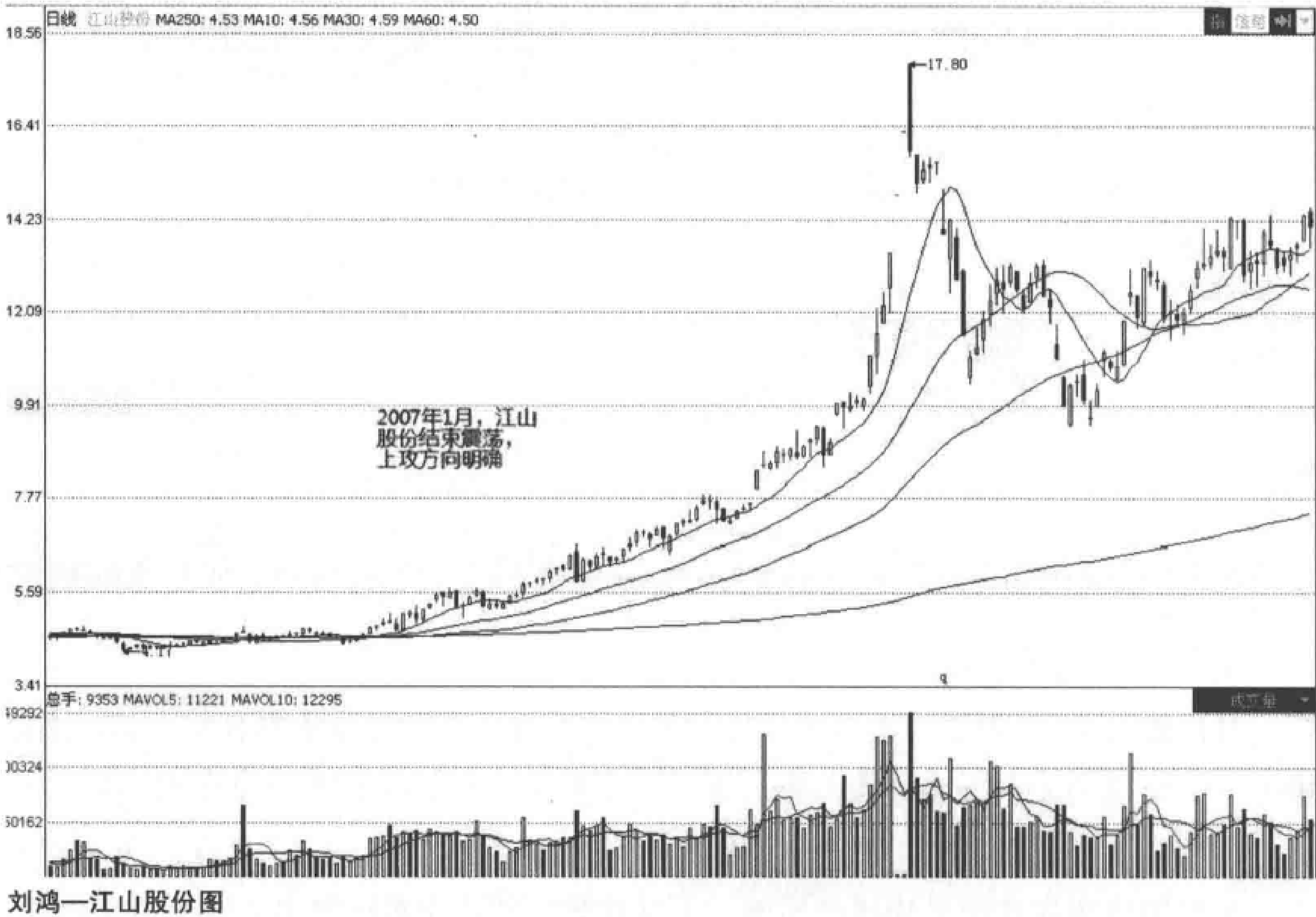
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般而言，“股神”刘鸿的这条原则是有一定道理的，几乎很难想象庄家会选取高价股来坐庄，因为这种股票股价本来就很高，再拉高后如何出货就成为一个大问题，如果没有人抬轿子，自弹自唱的结果只能是灾难。当然也不是一定要股价在10元以下，市盈率相对较低的中价小盘股也经常成为主力的觊觎对象。

从这类股票的上涨过程来看，在它们的启动初期，一个共同点都是长时间地在低位震荡，股价都相对较低。明白了这一基本点，在选股时，也要遵循机构的选股思路，在涨幅不大的低价股中去寻找目标，而不要像有的投资者那样，去抢下跌中的高价股，这样的股票就不应进入投资者的选股范畴。

但并不是所有的10元以下长期横盘的个股都适合坐庄，比如超级大盘股工商银行等，估计永远没有人想着去拿它动刀。另外一些黄昏行业的个股，如四川长虹这样的个股，恐怕也是无人问津。要出黑马还需要盘子小，适合炒作，同时需要题材，没有噱头也不能很好地完成操作，另外还需要大盘的配合。

见下图。



刘鸿—江山股份图

关注在年线上“徘徊”的股票

股神刘鸿认为，年线往往是个股强弱的一个分水岭，而一只个股从年线之下上涨至年线之上，本身就是资金介入的一个表现。如果能在年线之上进行长期横盘，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并且震荡幅度保持在一定的空间之内，表明该股主力机构经过长期吸货和洗盘，已经完全控盘。当股票再次放量，突破箱体震荡时，个股就会展开主升浪。

这里的年线一般指 250 日平均线，它通常是多空强弱的一个分水岭，当股价站上年线，说明多头开始占据优势。如果此后长时间震荡横盘，则应该是主力建仓和洗盘的表现。后市一旦放量突破横盘区域，则说明建仓洗盘结束，拉升开始，这是投资者介入的一个重要时机。

案例一：一汽夏利

从 2002 年 6 月 10 日至 2003 年 2 月底，该股进行了为时 9 个月的震荡洗盘，成交量委缩。一汽夏利 2003 年 1 月 8 日放量突破年线，主力吸货迹象明显，再度放量，一波主升浪便随之展开。

见下图。



刘鸿——一汽夏利图

案例二：建发股份

2006 年 2 月 22 日，建发股份突破年线，此后该股在年线上方横盘一直到 11 月 20 日。这次横盘的时间漫长，直到 2006 年 11 月 24 日才放量大涨，股价突破横盘区间，说明主力已经完成建仓洗盘，将进入快速拉升阶段。该股后市果然大幅拉升，没有令人失望。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



刘鸿—建发股份图

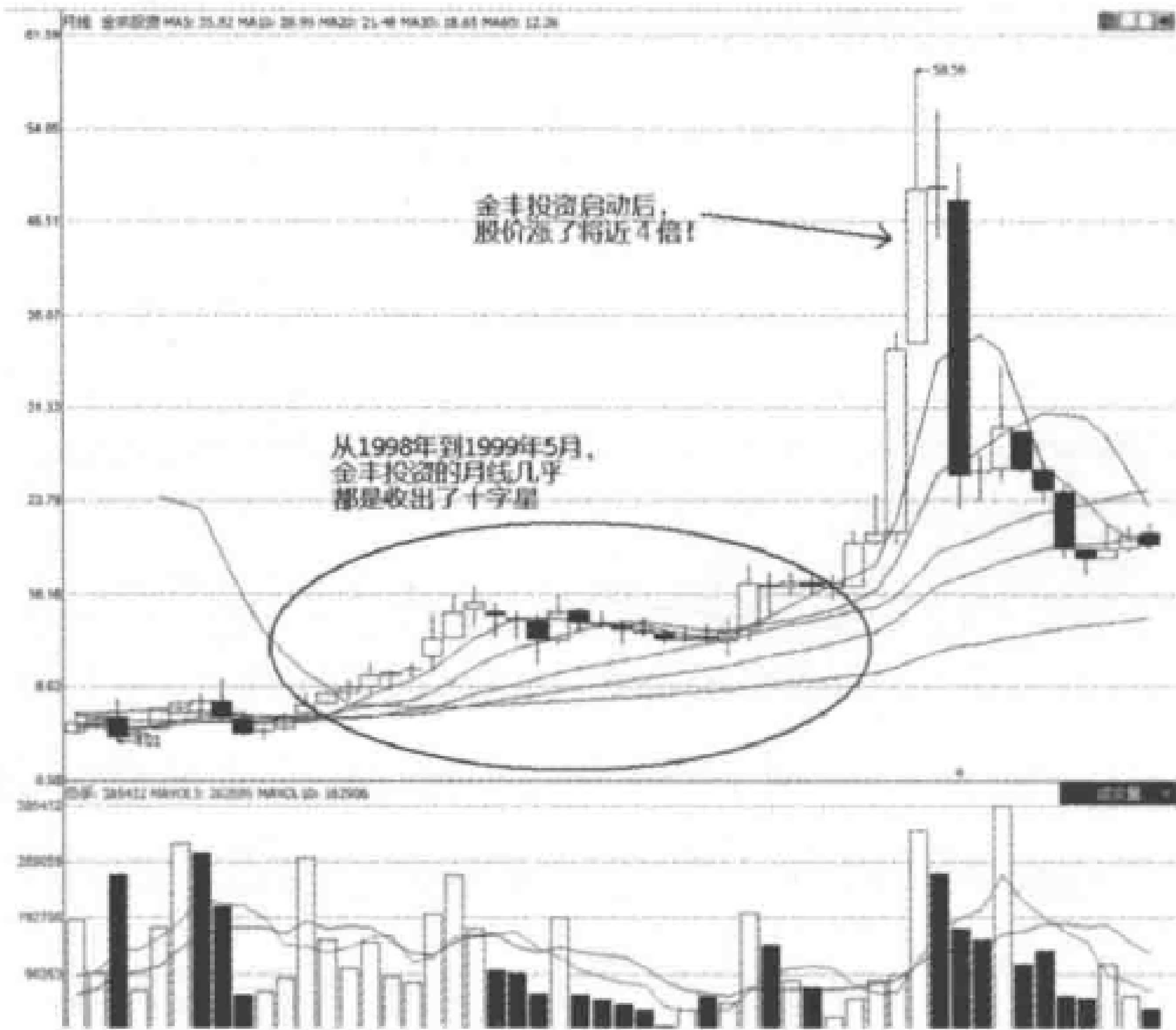
这里要强调的是没有有效突破就不能介入，因为有些股票横盘的时间超长，提前潜伏不现实，也有的股票本身就是垃圾股，横盘未必有主力介入，那么只有等到主力明确启动的时候介入才相对可靠。

黑马在月线上显露头角

“股神”刘鸿认为，月线是选取中线黑马的重要工具。月线换手率50%以上个股，和低位连续月线十字星的股票，其上涨的潜力非常之大。

案例一：金丰投资

见下图。



刘鸿—金丰投资图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

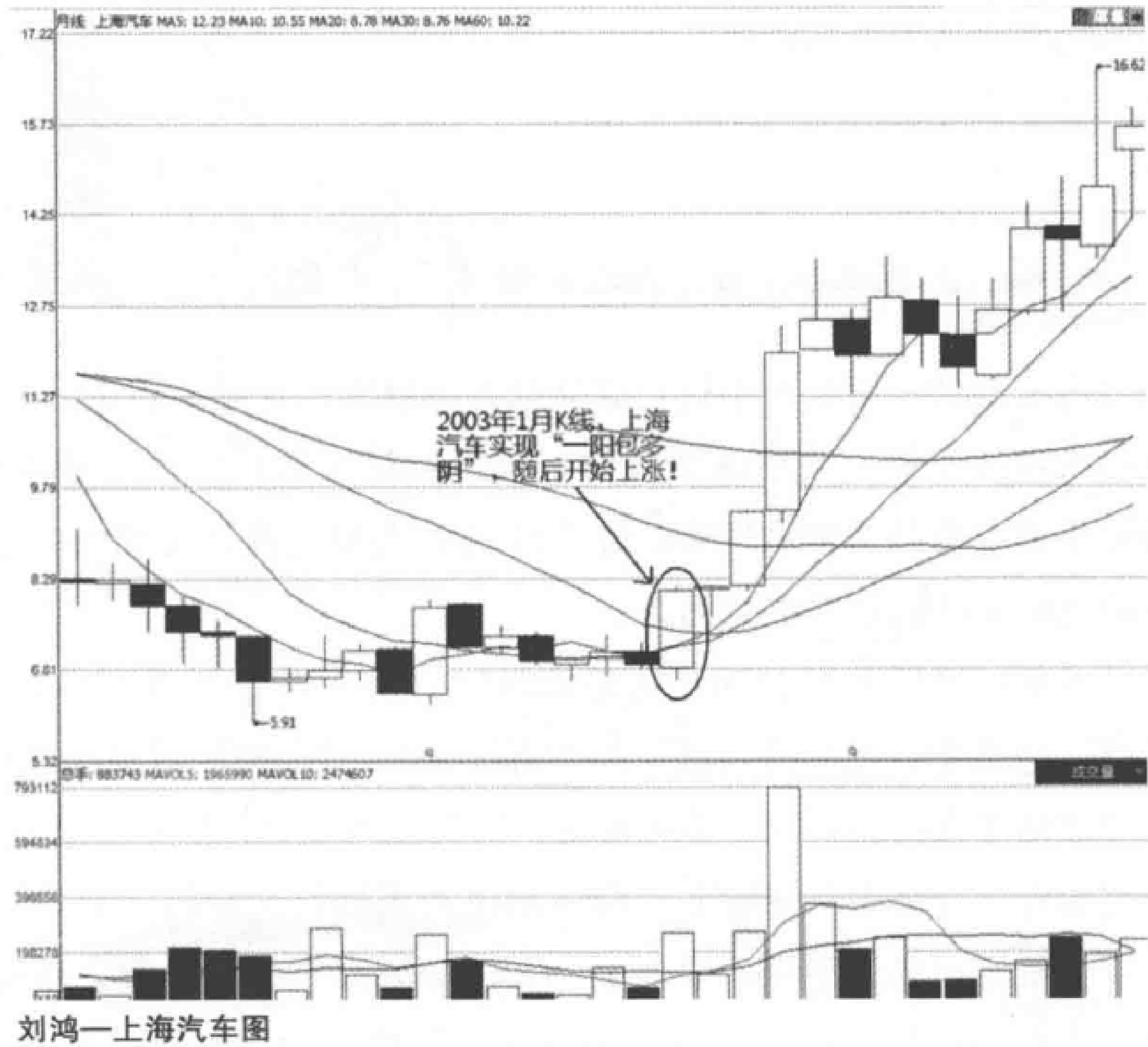
当年刘鸿选取金丰投资这只黑马股就是靠着月线。那是 1999 年的 7 月至 10 月间，大盘处于调整之中。而刘鸿发现金丰投资大盘跌，它不跌，连续收出了 4 根月线的十字星。且十字星的中心不断上移。再翻看它的月线图，从 1998 年至 1999 年的 5 月，几乎一年都在收十字星。证明主力一直不断地在洗盘，具有上攻潜力。后来，它启动后，股票从 7 元涨到 29 元，涨了 4 倍。

案例二：上海汽车

在运用月线选黑马时，还有一点十分重要，就是一旦出现一阳包多阴的现象，这只股票就很有可能大涨。

如上海汽车这只股票在 2003 年 1 月，一根阳线涨幅虽只有 17.96%，却吃掉了前面 6 根阴阳交错的小 K 线，随后该股便从 8 元一路上涨至 13.97 元。

见下图。



刘鸿—上海汽车图

案例三：营口港

营口港 2006 年年初开始缓步上升。2006 年 6 月该股收出十字星，此后数月连续收出 6 根平行的小星线，走势比较平淡。直到 2007 年 1 月该股才收出一根大阳线，把前面的 7 根星线一举吞没。这是多头强势攻击的信号。因为该股前期涨幅不大，又经过长时间横盘整理，蓄势充分，后市应该还有较大上涨空间，投资者此时应该积极进场。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



刘鸿—营口港图

本例该股自极低的价格反转上行，成交量有所放大，这应该是主力建仓的标志。但显然建仓的力度还不够，需要继续吸筹，因此后市才有长时间的横盘震荡走势。当主力吸筹完毕后，自然会发动攻势，那么此后的大阳线就是发动的标志。后市该股巨大的涨幅也证明前期蓄势的威力。

月线无疑是最能简明判断长期走势的图形。股价在低位连续收出月线十字星，且换手率较高，这是主力建仓的表现，自然值得关注。“股神”刘鸿认为此后出现阳包阴现象之时才是介入时机，这一点很重要。因为主力建仓以后不一定就直接拉升，真正拉升的启动肯定会体现在股价上，那么阳包阴无疑是比较强的启动信号。月线上出现阳包阴一般是可靠的信号，因为主力无论如何都不会在月线上作假，这太费工夫了。另外还有一点很重要，就是股价要处于低位。如果股价已经高高在上了，连续的十字星反而是见顶的信号。当然这种走势形态也不一定完全需要十字星，只要横盘震荡就好，因为这是主力建仓的表现。

“好形态”破坏后有玄机

“好形态”即股票运行在上升趋势中，走势良好。“遭破坏”指突然间股价偏离原来走势，上升趋势遭到破坏。这种无缘无故的下跌往往是主力打压洗盘的动作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者可以等待洗盘结束，然后伺机进场。

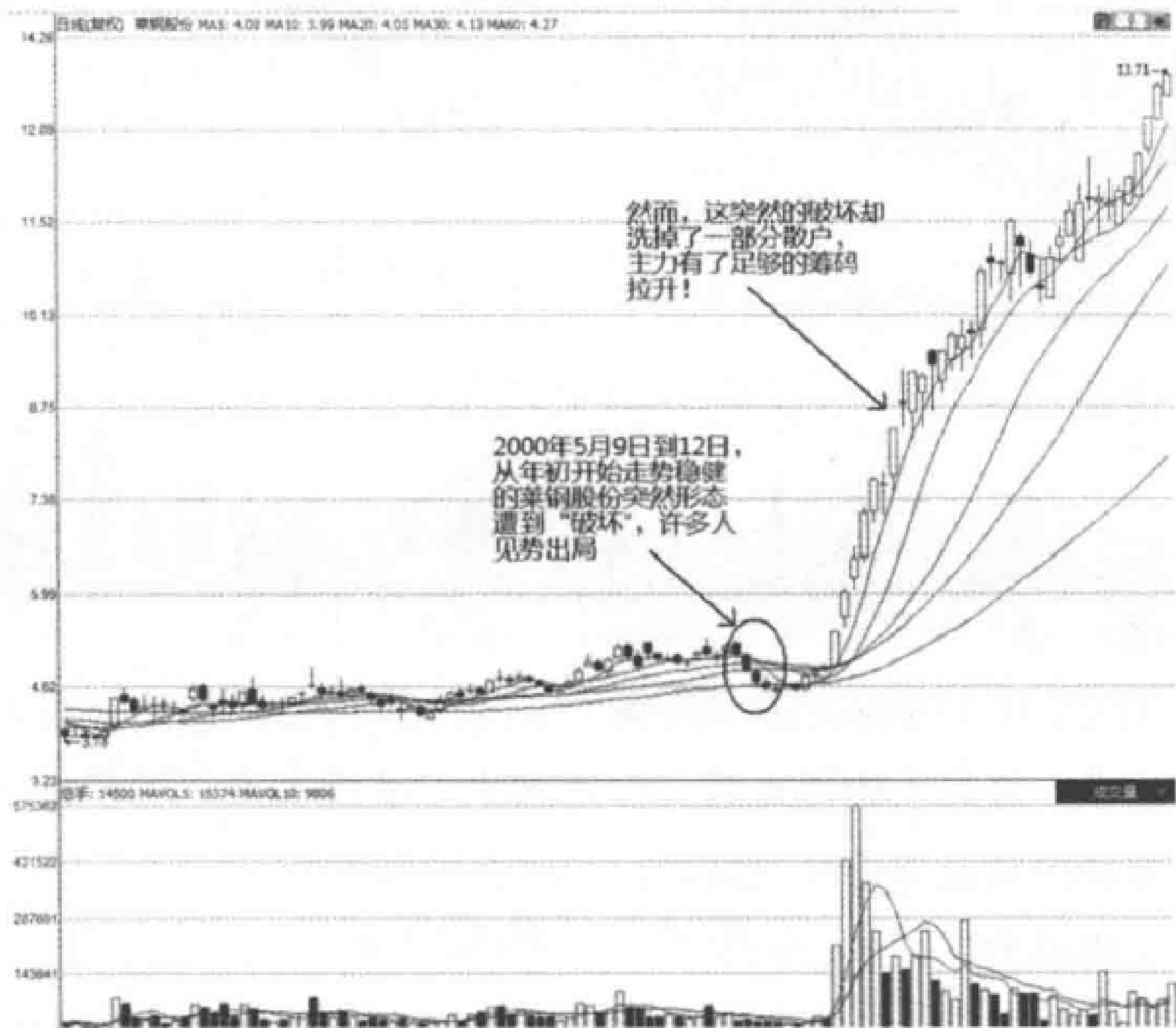
在实战中，常有这样一种情形，就是一只股票的上涨形态走得好好的，突然会遭遇主力的刻意破坏，这种突发的破坏力度有时相当大，而此时有经验的实战者往往将此视为一个中线的最佳买点。要注意的是，介入这种好形态突然变坏的股票，有一个重要的条件，即一定要发生在低位。只有在底部启动时，刻意破坏好的形态，才是进入拉升段之前的震仓。

案例一：莱钢股份

（600102）莱钢股份即是如此。2000 年年初，它在低位形成一个双底之后，成交量呈均匀放大之态，形成了一个完美的上升通道。从 3 月 17 日，该股缓慢的上升通道开始变得陡峭起来，成交量也进一步放大，从其形态看，有进入主升浪的迹象。不料，5 月 9 日，该股却突然向下突破近期的上升通道，很多持有该股的投资者见此恐慌一片，纷纷卖出。

但这些不坚定的投资者卖出之后，主力收集到了大量廉价的筹码，有了拉升的基础，此后该股绝尘而去，股价上涨了 3 倍多。

见下图。



刘鸿—莱钢股份图

就在 2000 年 5 月 17 日，该股成交量创出当年 1 月份以来的最低量，由此分析，该股好形态突遭破坏，显露主力在拉升前洗盘的迹象非常明显。成交量的极度萎缩说明主力控盘度十分高，投资者如果能及时识破这一点，则能搭上主力的"顺风车"，稳稳赚钱。

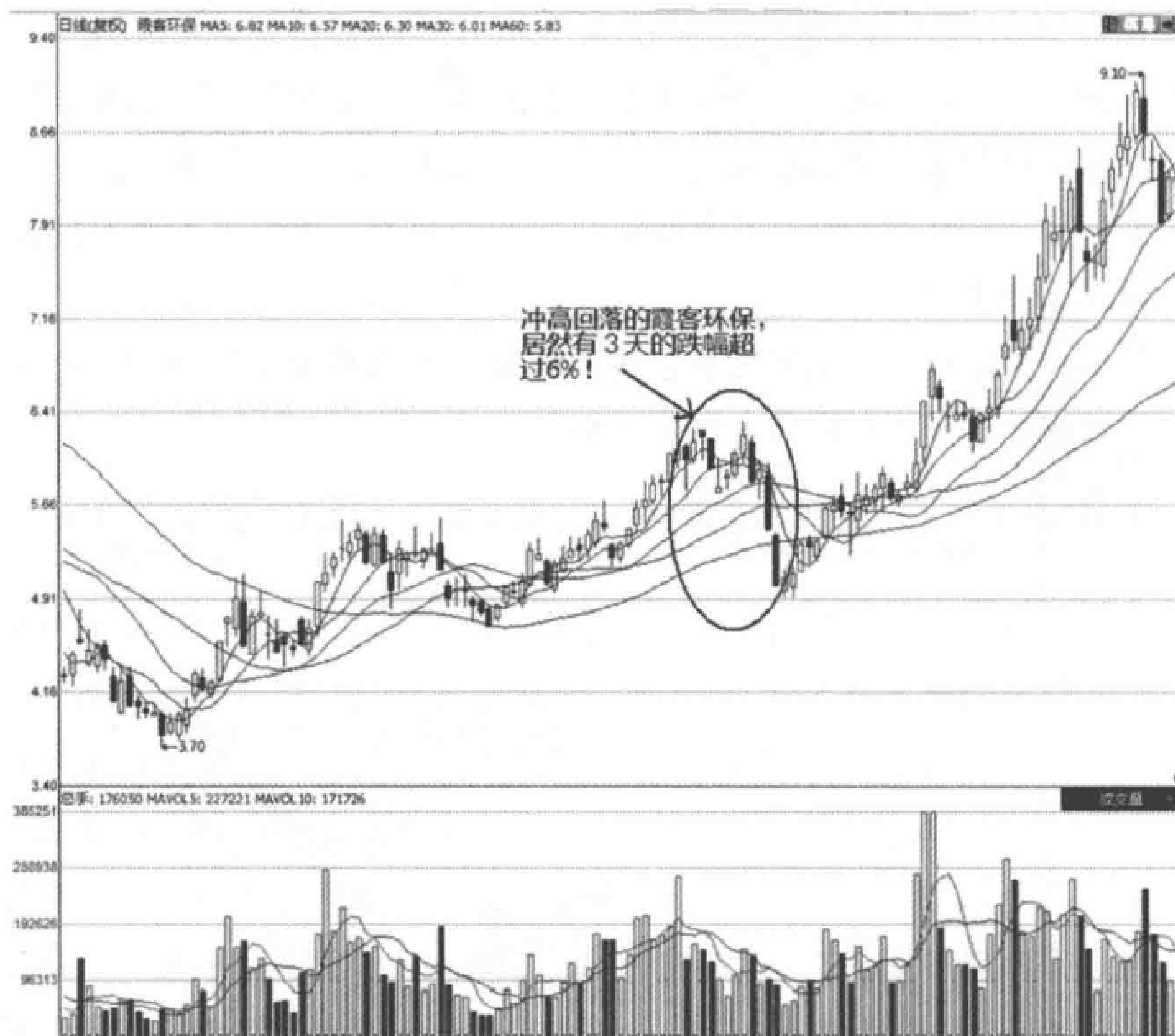
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例二：霞客环保

2009 年 2 月 11 日之前霞客环保的走势很稳健，主力建仓明显，整体涨幅也不大，属于“股神”刘鸿所说的好形态。2009 年 2 月 11 日霞客环保冲高回落，此后股价大幅下挫，甚至跌破 60 日平均线。下跌一直持续到 2 月 27 日，其中有三天股价跌幅超过了 6%。

2009 年 3 月 2 日该股止跌回升，后市大幅上涨。

见下图。



刘鸿—霞客环保图

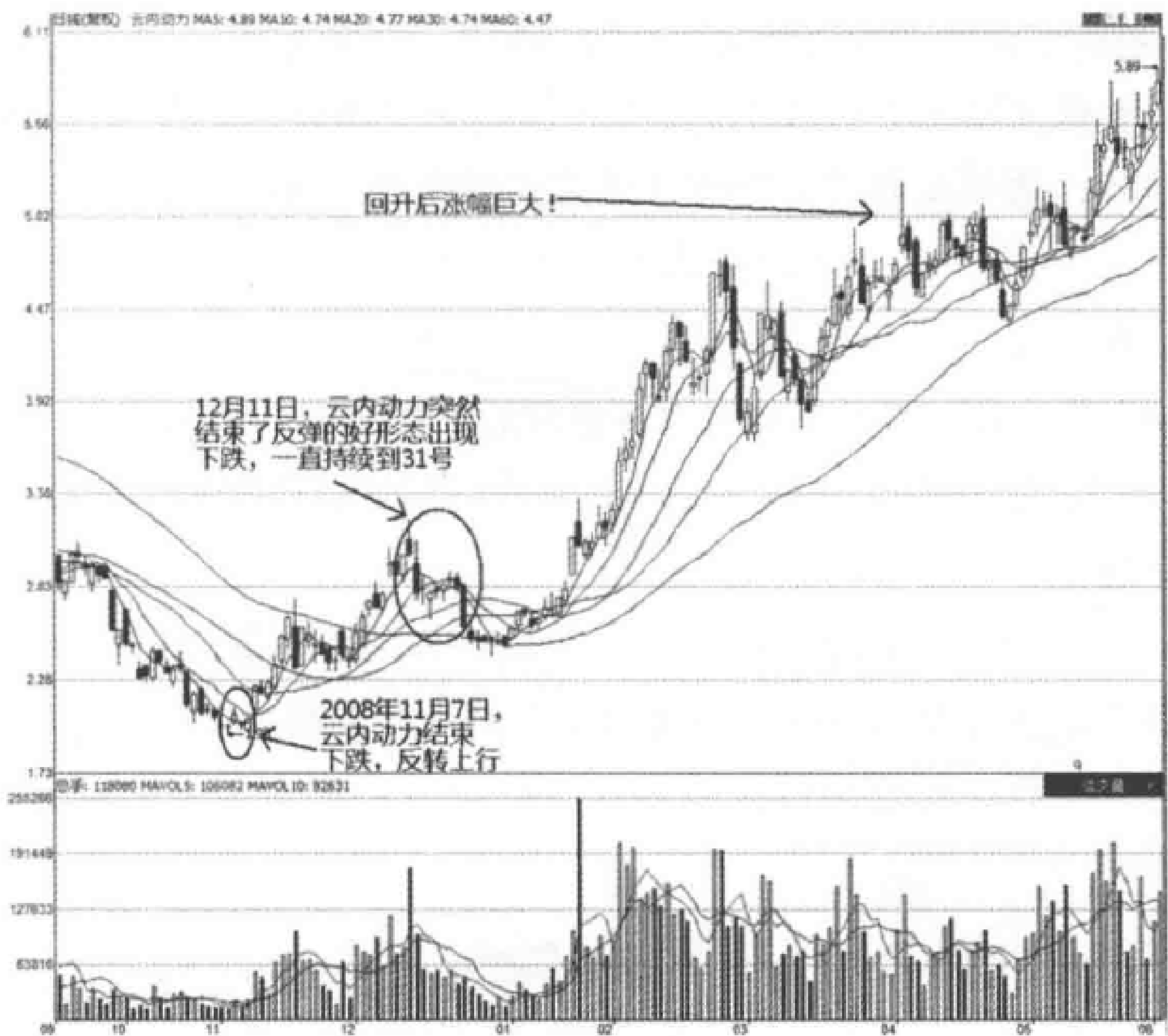
2009 年 2 月 11 日之后的快速杀跌是主力的洗盘行为，这从明显萎缩的成交量上也可以看得出来。经过大幅洗盘后，浮筹基本上清洗干净，为后市的拉升奠定了基础。投资者要做的就是等待洗盘结束，一旦企稳则可介入。

案例三：云内动力

2008 年 11 月 7 日，云内动力自低位反转上行，成交量温和放大，主力建仓明显，走出“股神”刘鸿所说的好形态。但是 2008 年 12 月 11 日该股却反转下跌，好形态遭到破坏。该股此后在 60 日平均线附近获得支撑，然后再度回升，后市涨幅巨大。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



刘鸿—云内动力图

需要注意的是，介入这种好形态突破变坏的股票，有一个重要的条件，即一定要发生在低位。只有在底部启动时，主力刻意破坏好的形态，才是进入拉升段之前最后的震仓。这也是为什么这类股票投资者"一卖就涨"的根本原因所在。

本例该股 2009 年 1 月 16 日大幅上涨，股价回到前高，形态修复，投资者此时再进入也不迟。有经验的投资者都知道，主力建仓后通常有洗盘过程，本例的好形态遭到破坏就是洗盘的表现。如果投资者对此不能确认，也可以等待形态修复后再进场。

这个招法要注意的地方有以下几点：一是大盘向好，整体上升趋势没有改变；二是该股前期涨幅不大，属于建仓末期；三是股价下跌的时候通常量能会明显萎缩，这说明筹码锁定良好。投资者在股价下跌到某条重要均线附近获得明显支撑时可以密切关注，一旦反转即可迅速杀入。

"知错就改"是好股票

这类股票的主要特征是在股价正常运行时，突然出现一根大阴线。第二天马上收回。第二天的涨幅越大，说明股票上涨的力度就越强。这种形态的产生，往往是庄家的一种洗盘行为。首先是利用第一天的大阴线，让持股的投资者感到恐慌和焦虑，第二天股价再次收回时，投资者怕再度被套，于是便将股票卖出。而这时庄家却正在收集筹码，为进一步的拉升"加油"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

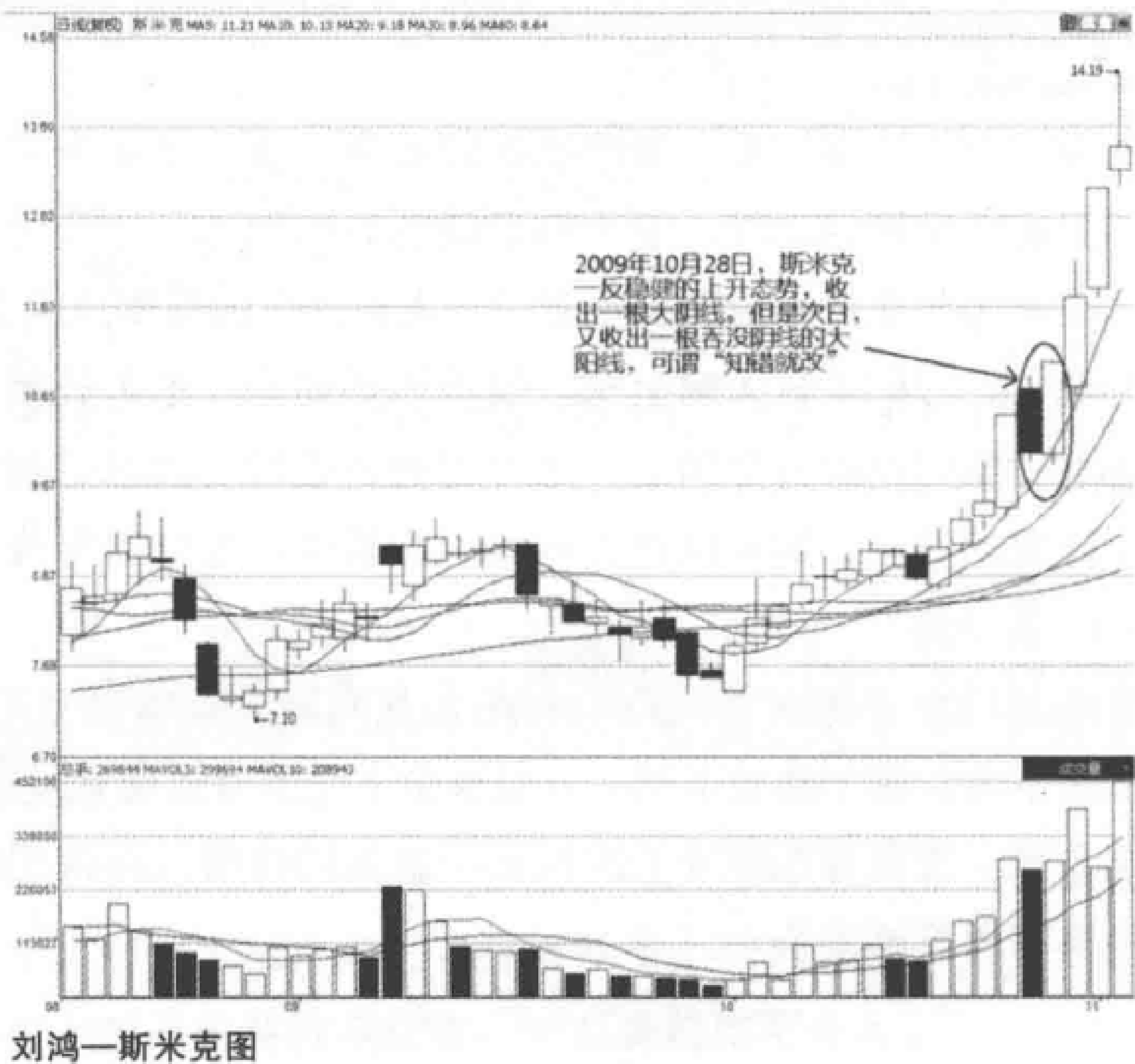
“股神”刘鸿所说的“知错就改”的股票有以下一些特征：首先是股价运行在上升趋势中，且整体涨幅不大；其次是大阴线之后第二天要马上收复失地，不能迟疑。有了这样的条件，基本能说明大阴线是短线强势洗盘行为，次日一旦企稳回升则可以适当介入。

案例一：斯米克

2009 年 10 月 9 日，斯米克经过震荡整理后开始上升，此后走势一直非常稳健。但是在 2009 年 10 月 28 日，该股在前日大阳线的后面收出一根大阴线，成交量也不小，看似空头出击。

2009 年 10 月 29 日，该股峰回路转，继前一日的大阴线之后收出大阳线，把前日阴线全部吞没，这说明前日的大阴线为主力的强势洗盘动作。这一般是强庄所为，短线投资者在大阴线次日发现股价强势回升的时候积极介入。该股此后果然飙升，短线涨幅较大。

见下图。



刘鸿—斯米克图

这种“知错就改”的股票的一个特点是：庄家往往在 1～2 日内完成建仓，成本较高。所以往往短线涨幅较大。对于这种知错就改的股票，投资者需要具有极高的敏感性，否则可能错过。当然在股价偏高的情况下，则需要小心谨慎，不能盲目追涨。

案例二：智光电气

智光电气从 2009 年 3 月 10 日底部反转以来一直保持上行态势。2009 年 3 月 23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日延续前日涨停走势，大幅高开，但最后低走收出中阴线，同时成交量大幅放大，主力出逃迹象明显，很多投资者闻风而逃。

但在 2009 年 3 月 24 日，该股却又收出大阳线，把前日阴线全部吞没。这又说明前日的阴线为主力洗盘动作，至于成交量大幅放大，极可能是主力在运用对倒洗牌。

见下图。



刘鸿—智光电器图

本例该股的中阴线伴有巨量，确实很吓人。不过仔细观察又觉得有很多值得怀疑的地方。首先，该阴线是伪阴线，即股价实际是上涨的。如果主力出逃，应该出现真正的下跌大阴线，而如今一根伪阴线说明多头并不想把走势完全破坏；其次，股价的整体涨幅不大，刚越过前高不多，主力就此罢手的可能性较小。

事实上该股刚以涨停突破前高，就此结束上升趋势几乎不太可能，因此股民要密切关注是否洗盘，一旦随后“知错就改”，可及时跟进。

“股神”刘鸿强调出现大阴线，其实中阴线就足以吓退一些投资者。第二天如果出现阳包阴现象，则说明洗盘结束。另外需要说明的是，中阴线或大阴线次日的阳线很多是不能完全收复失地的，这需要斟酌市场环境和股价的整体涨幅，若后面连续阳线收复失地，市场含义也是一样的。

事实上许多股票的“知错就改”发生在股价整体涨幅较大的背景下，且短线也快速拉升过，股价随时有可能反转下跌，因此“知错就改”也可能是主力诱多的一个陷阱，投资者应该小心对付。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"扎钉"的股票有隐情

庄家在拉升前往往有洗盘行为。"扎钉"，就是典型的盘中洗盘。它的标准形态是，低点出现在上午10点半之前。随后该股一路上涨。不仅当天收复当天跌幅，往往还以阳线报收，这种做法常常是主力利用当天消息或基本面的变化，先制造一种恐慌气氛，然后缓缓推升，让持股心态不稳的人卖出，以达到趁机洗盘的目的，这是捕捉短线上涨个股的一种方法。

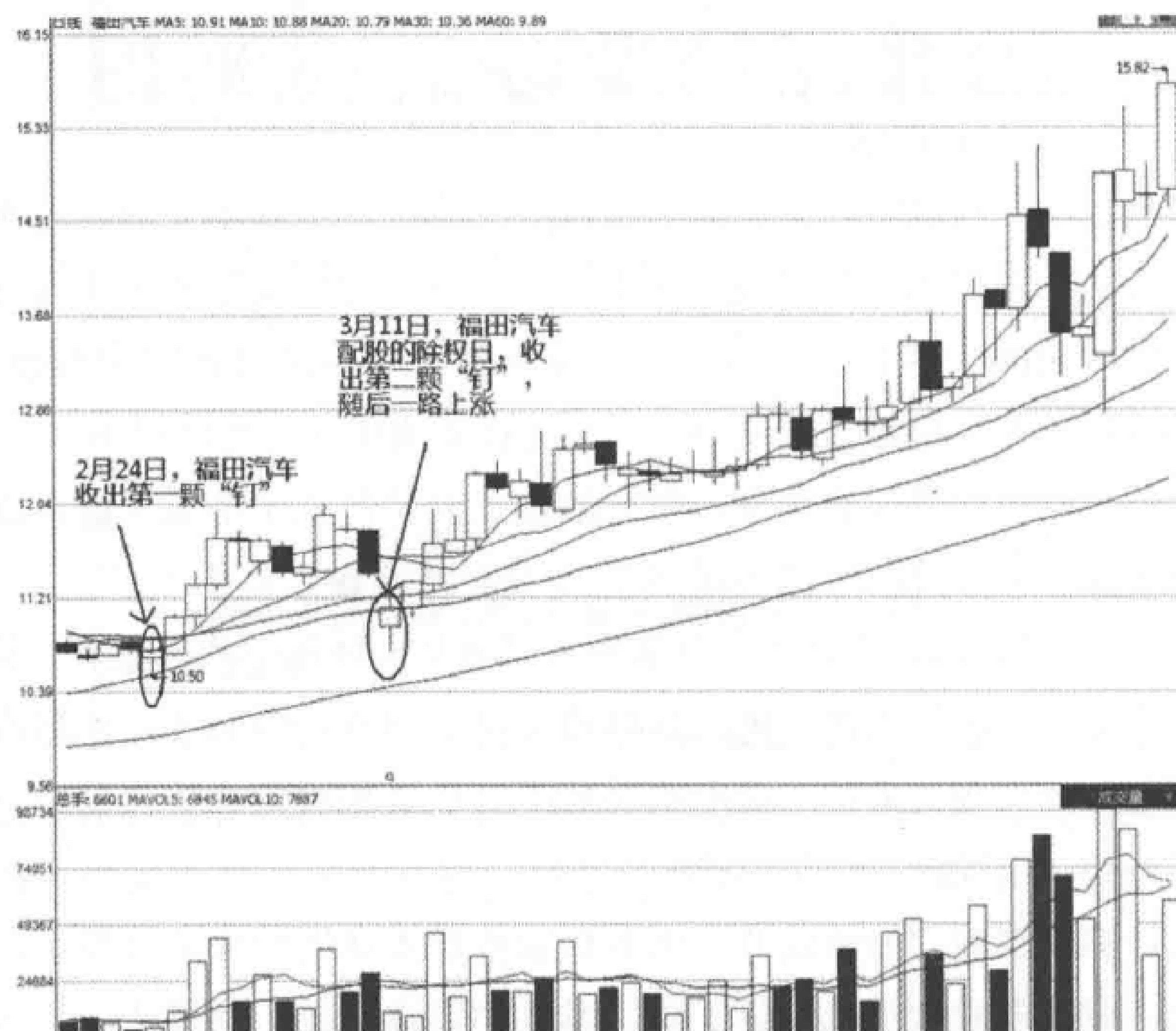
这个招法所关注的股票，其最大的特点是盘中股价曾经大幅下挫，但最后被拉回，因此留下较长的下影线。这需要投资者对上升途中的个股密切关注，如果出现"扎钉"现象，下档的支撑明显，则可以在盘中适当介入。

案例一：福田汽车

福田汽车在2003年2月24日利用当天公布的该公司与关联方涉及40亿元购销计划的消息，在开盘之后突然将股价从10.74元打至10.50元，随后缓慢上涨，最终以平盘报收，洗盘行为明显。

3月11日，还是该股在其配股的除权日，开盘后于9点45分，将股价最低探至10.72元，随后一路收回，收盘11.11元。从此，该股一路上涨，最终上涨至15.82元。

见下图。



刘鸿—福田汽车图

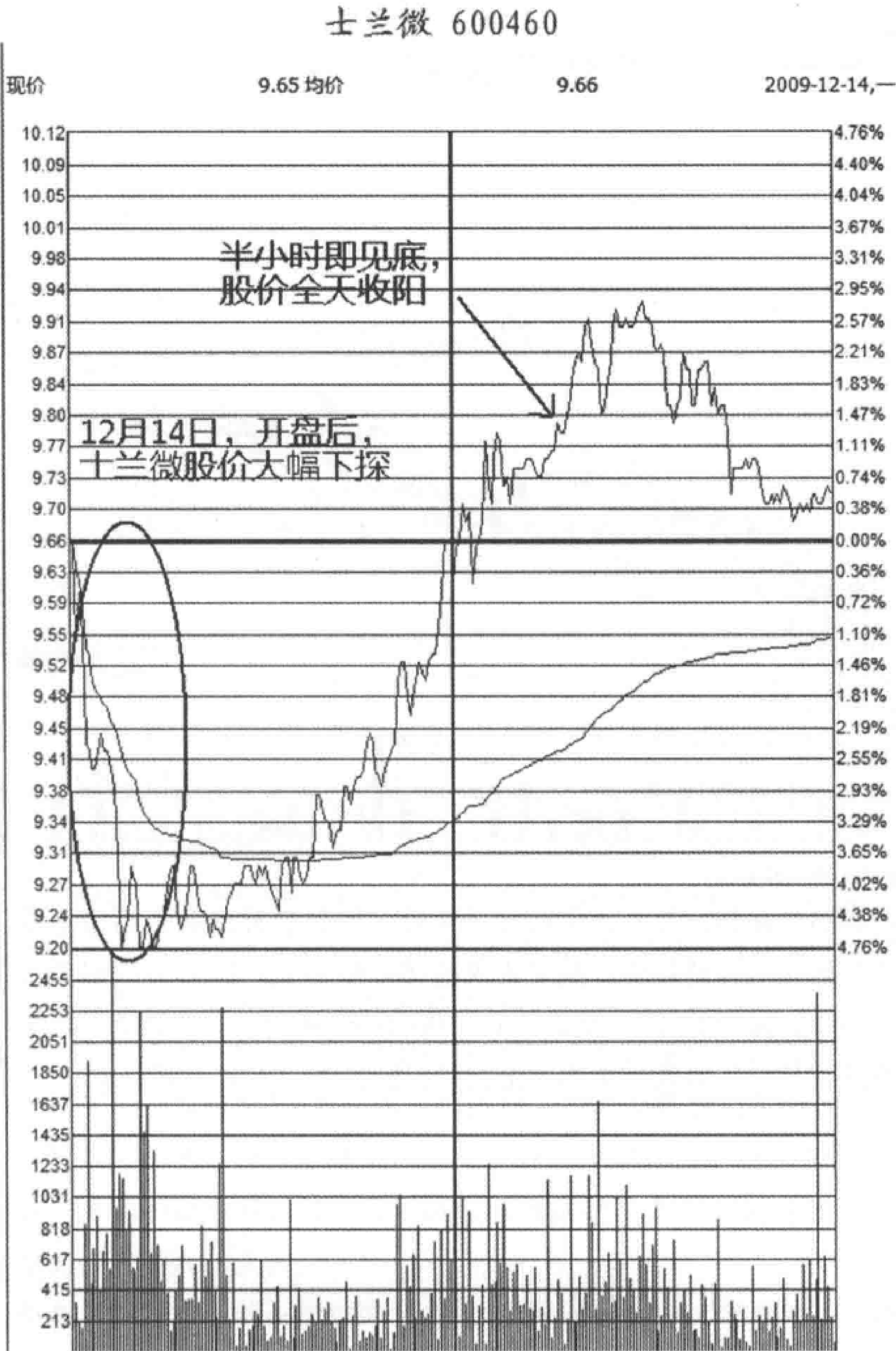
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例二：士兰微

对于“扎钉”当日的走势，还是具体看看分时图。2009 年 12 月 14 日，处于整体运行在上升趋势中的士兰微股价大幅下探。该股当日开盘后迅速下挫，10 点前后开始回升，股价震荡上行，至上午收盘前已经回到开盘价位置，下午继续上行，最后小幅收高。股价快速杀跌，半个小时即见底，此后再没低过这个最低价，全天收阳。

见下图。

士兰微 600460



刘鸿—士兰微 分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 月 14 日士兰微最后收阳，形成股神刘鸿所说的“扎钉”形态，这都说明开盘后的下跌有洗盘的意味。此后该股继续震荡，该股“扎钉”后没有直接进入主升浪，反而又是一个短暂的回调，考验投资者的耐心和胆量。

但士兰微的股价没有跌破 14 日的最低价。该股整体处于上升趋势中，12 月 14 日股价大幅下挫，但显然受到重要平均线的支撑，随后股价拉回，说明短暂洗盘就此结束，投资者可以在盘中伺机介入。结束震荡后该股快速拉升，短线涨幅惊人。

见下图。



刘鸿—士兰微图

但投资者需要注意，并不是所有的“扎钉”的股票都意味着后市上涨。这一招首先要求股票处于上升趋势中，其次要求整体涨幅不大，这样短线回调才很可能是主力的洗盘动作，而“扎钉”，就是拉升前最后的洗盘动作，投资者可以抓住机会逢低买入。当然“扎钉”后股价也不一定直接大幅拉升，不能一概而论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赵丹阳
——中国私募教父

股神档案

姓名：赵丹阳

学历：本科

入市时间：1998 年

投资理念：秉承风险控制的原则，用独特的调研方式发现牛股，用价值投资的理念获得收益。

投资大师巴菲特从 1979 年以来，每年都要在伯克希尔·哈撒韦的公司年报中给股东写一封信，总结在过去一年中的成败得失。从挑选经理、选择投资目标、评估公司，到有效地使用金融信息，信件涵盖面甚广。日积月累，这些信件集结成书，巴菲特说，这本书要比到目前为止的任何一本关于他的传记都要好，其实正是因为这些文字皆发自内心，记载其对每一年投资的深切感悟和体会。

同样，在中国，每年年初，赤子之心总经理、有着“中国私募教父”之称的赵丹阳，都会在其网站上发布《致投资者的一封信》。尽管这封信只针对其客户发布，但还是有媒体刊登了全文，足见这封信的吸引力之大。

事实上，每一年赵丹阳《致投资者的一封信》，都被投资者仔细研读，并作为新一年投资道路上的“指明灯”，不止因为赵丹阳“中国私募教父”的江湖地位，更因为在国内公私募基金界，恐怕只有赵丹阳一人把每年一度的《致投资者的一封信》作为工作的一部分用心书写。用心书写的信不仅阐述了赵丹阳的市场观点、投资哲学，更显示其对投资人的真诚。

赵丹阳在《致投资者的一封信》中写道，“我们会用一生的时间去完善我们的投资理论体系。”这句话出现在他每年的信件中。可以说，赵丹阳是个用心在与投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交流的人，也是一个用心在炒股的人。他的股市传奇，是一部用心谱写的经典。

财富故事

从遥远的南非走回故土

1994 年毕业于厦门大学计算机系系统工程专业后，赵丹阳并没有选择在国内找一份稳定的工作，而是因为好奇心去了遥远的南非，虽然当地有亲戚，但他还是强烈地感受到生存压力和华人所受到的歧视，加之当地治安较乱，1995 年他决定回国。但这段经历并非让他一无所获，祖国概念在他心里扎下了根。他觉得无论做什么事，在自己的土地上会比较安心。

接下来的几年里，赵丹阳的精力基本上放在与朋友合伙经营电子厂。这是赵丹阳认为最有收获的时期，他认为自己对产业和企业运作有了更实际的认识，这段经历为其后来在香港市场正确地选择股票打下了基础。

赵丹阳对海外投资的兴趣由来已久，他说自己在学校并不是所学专业的好学生，但并没有浪费时间，而是看了很多杂书，从哲学、社会学、金融学，再到具体的证券交易实务，都有所涉猎。他认为自己形成了用哲学的眼光看待投资的基本感觉。加之国外的亲戚朋友有投资中国概念股的兴趣，促使他向证券投资转型。

1998 年，在积累了几年非专业证券投资经验后，赵丹阳转出实业投资，在香港为亲朋打理资产，正式走上了证券投资实践之旅。

赵丹阳感觉，做投资并不比做实业更容易，一个基金经理必须意识到在这个世界上并没有那么容易赚到的钱。证券市场的每一分钱都必须用心去获得。而如果一个基金经理不知道一个企业是如何运作的，他就无法判断它是否值得投资。天下没有免费的午餐，做企业如此，做投资亦然。

“我在国内外一直从事风险投资，和企业打交道很多。这段经历对我影响很大，至少在判断公司业绩真假方面，我自有一套办法。”从一开始，寻找业绩优秀和真实的中国企业始终贯穿于赵丹阳的投资理念中，正是这种理念，让赵丹阳和他的客户们尝到了甜头。早在 2000 年，赵丹阳就断言蓝田股份业绩有问题，为此还和一位国内同行发生了“激烈争论”。

从 2001 年 6 月起，赵丹阳开始关注同仁堂科技这只股票。他先后拜访过同仁堂公司十几次，从公司领导到基层工人，都详细了解细节，“我甚至每月都去药店，看看同仁堂六味地黄丸的生产日期，来观测库存情况”。

赵丹阳在调研后，认为同仁堂科技的业绩优秀、可靠，“我们认为定价至少在 8 元以上，可是 2001 年经历‘9·11’事件后，同仁堂科技在香港的市价曾一度跌至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 元以下。”

“虽然那时香港股市一片恐慌，我们却认为难逢的机会来临了。很明显，同仁堂科技的价值被严重低估。”赵丹阳用“狮子捕猎”来形容他和客户在 4～5 元港币区域的大肆建仓，“决不轻易交易，要做足功课，彻底了解目标物，一旦目标物进入价值区，大举重仓”。

此后，随着同仁堂的业绩稳定增长，以及香港投资者信心的恢复，同仁堂科技股价连连走高，直至目前的 8～9 元附近。赵丹阳和客户都从中获利不小。

成立“赤子之心”

由于操作业绩获得圈内的认可，国泰君安资产管理（亚洲）有限公司邀请其加盟。赵丹阳的眼光逐步由受托于亲朋的投资转向为更多海外华人投资者提供理财服务。事实证明这个新舞台让赵丹阳如鱼得水。虽然该公司 2001 年 3 月起才正式在香港市场推出资产管理业务，但当年就取得 70%的收益，2002 年又取得 64%的业绩回报，于是决定成立一只海外基金，投资于中国概念股。赵丹阳因雄厚资金资源和优秀操作水平成为基金经理角色的首选。

据赵丹阳介绍，自百富勤清盘后，华资投行在香港一度衰落，香港资本市场为欧美投行巨头所把持。国泰君安香港集团一直致力于成为香港的华资大投行，随着它在香港的经纪、投行等业务羽翼渐丰，这几年开始进军资产管理和基金业务。

国泰君安香港集团为此成立了国泰君安（亚洲）资产管理公司，专门拓展资产管理和基金业务，在 2002 年，国泰君安（亚洲）资产管理公司推出“赤子之心——中国成长投资基金”，其原因也是长期看好中国经济，因此在香港市场上，推出第一只大中华区投资中国概念股为主的开放式基金。

2002 年赵丹阳开始筹办“赤子之心——中国成长投资基金”，于 2003 年 1 月 16 日正式配售并开始投资运作。

赤子之心是赵丹阳给自己的资产管理公司起的名字，其管理的投资于 A 股市场的信托共有五只。赵丹阳曾对外界透露其执掌的赤子之心的名称来源于“山哥”。赵丹阳曾说，这个名字的由来与香港汇丰银行的一个朋友有关，大家都称他“山哥”。山哥在海外漂泊多年，在很多国家学习工作过，最后还是回到香港。山哥有一艘游艇，名唤“赤子之心”，山哥工作之余常驾“赤子之心”出海钓鱼，或者搏击风浪，山哥认为只有在纯粹的大自然里才能够拥有纯净的心，才能够感受到真正的自我和快乐。也许赵丹阳觉得只有坚持自己的投资理念，不为外界因素所扰才能感受投资的快乐和真谛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“做多中国，自香港始”是最初赵丹阳写给投资者的一封信中的一句话。“对于在海外漂泊的天涯人才知道家的重要。”这是上述那封信中最动情的一句话。当然，此话也与赵丹阳的个人经历有关，由于工作关系，他接触过很多经常在异国他乡漂泊的中国人。

香港是个市场化极高的地方，在香港证券市场，证券行、银行、基金公司都可发行基金。相比之下，国内发行基金还只是基金管理公司的专利。据业内人士介绍，“香港基金业竞争非常激烈，发行一只基金，初始规模能有 3～4 个亿，就非常不错了”。

能否为基金持有人赚钱，是基金规模能否扩大的关键。事实上，这也是对基金经理的考验。赵丹阳就指出：“你如果发掘出优质的公司，控制好风险，能使你的客户赚到钱，那么，你也就随之发展壮大。”

赤子看多中国

率先将海外信托基金模式引入国内资本市场，与深圳市国际信托投资有限责任公司（下称“深国投”）合作推出“深国赤子之心（中国）集合资金信托”（简称“赤子之心一期”），为国内私募基金找到了一条阳光化的道路。赵丹阳是价值投资的忠实拥护者，非常推崇“用实业投资家的眼光审视证券投资”。

此时赵丹阳的名字伴随着他的大胆放言而冉冉升起。当时他的观点是：在中国资本市场国际化进程中，“蕴藏着巨大的机会”。

“从国际视点看，中国内地、香港、台湾的资本市场是大一统的”，当时赵丹阳指出，随着中国内地证券市场国际化进程加快，三处资本市场的结构性分割在将来都会打破。

“只要能顺应这一趋势，就能获得巨大回报。”赵丹阳的理由在于：从新加坡、韩国等新兴资本市场的发展历史看，产业经济的先行必将推动资本市场的繁荣，证券市场巨大的历史机遇就在开放的过程中。

赵丹阳由此认为，大中华地区目前在世界一片萧条经济中最具活力，中国政府又积极推动中国资本市场与世界接轨，这其中的机会是巨大的，没有理由不看好这 3 个资本市场。

与此同时，著名全球资产管理机构 DWS 也指出：拥有 13 亿人口的中国已经是世界第七经济大国，估计它还将以年均 8%的速度继续迅速发展。同时，由于中国的国内需求巨大，它的经济可以相对独立于世界范围的经济波动。此外，获得 2008 年奥运会主办权以及加入世界贸易组织都“将会带给她新的动力”。

中国是近十年来全球成长最快的国家之一，赵丹阳由此反诘：“为什么我们的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者不能分享自己国家的高速增长呢？为什么我们的资产不能像美国人那样随着国家的强大，10 年上升 20 倍呢?”

“这些内地企业质地优良，股权结构清晰，没有国企的通病，可以说，中国内地最有活力的公司都到香港上市了。”赵丹阳更是大胆预测，在不久的将来，中国的微软、雅虎将会从这里诞生。

当时，赵丹阳认为自己管理基金的任务就是寻找业绩优秀和真实的中国企业。他认为，从长期衡量，企业的股价一定会反映企业的内在价值，时间是优秀企业的朋友，是低劣欺诈企业的敌人。

两地开花，“私募教父”诞生

2002 年，香港仍未走出亚洲金融风暴的阴影，股市非常低迷，恒生指数在 1 万点左右，国企指数在 2000 点左右。2003 年 1 月，赵丹阳于香港成立了“赤子之心——中国成长基金”，投资于在香港上市的中国概念股。尽管当时香港股市低迷，但赵丹阳认为，中国内地经济的持续发展、资本项目的开放特别是人民币自由兑换的提速，是香港资本市场前行的直接动力，这一点已经很明显，越来越多优秀的内地民营优秀企业到香港上市，国企指数未来若干年有望挑战 1 万点。这一观点在当时被许多人所视为笑话。但国企指数后来的走势，却证实了他的预言。

这种机会被反映在香港上市的中国国内企业上，所以赵丹阳推出了投资海外上市的中国概念股“赤子之心——中国成长基金”，此基金注册在开曼群岛，主要投资中国香港、新加坡、美国上市的中国概念股。而赵丹阳的职责是将手中资金投向除 A 股以外，在中国香港、台湾地区、新加坡、美国上市的中国内地股票。

截至 2003 年 8 月 20 日，香港 H 股指数飙升至 3243 点的高位，4 个月来涨幅高达 61%。“其中的大部分资金是来自海外机构的。他们肯定也是在人民币升值预期下，希望分享汇率升值的益处。”赵丹阳认为，这主要是海外资金推动的。

赵丹阳的判断事后被证明是准确的。与国内股市的低迷形成鲜明对比，不少可以进行海外证券投资的国内券商分支机构都获得了不错的回报。到 2003 年 11 月，“赤子之心——中国成长基金”的收益率高达 40%左右。

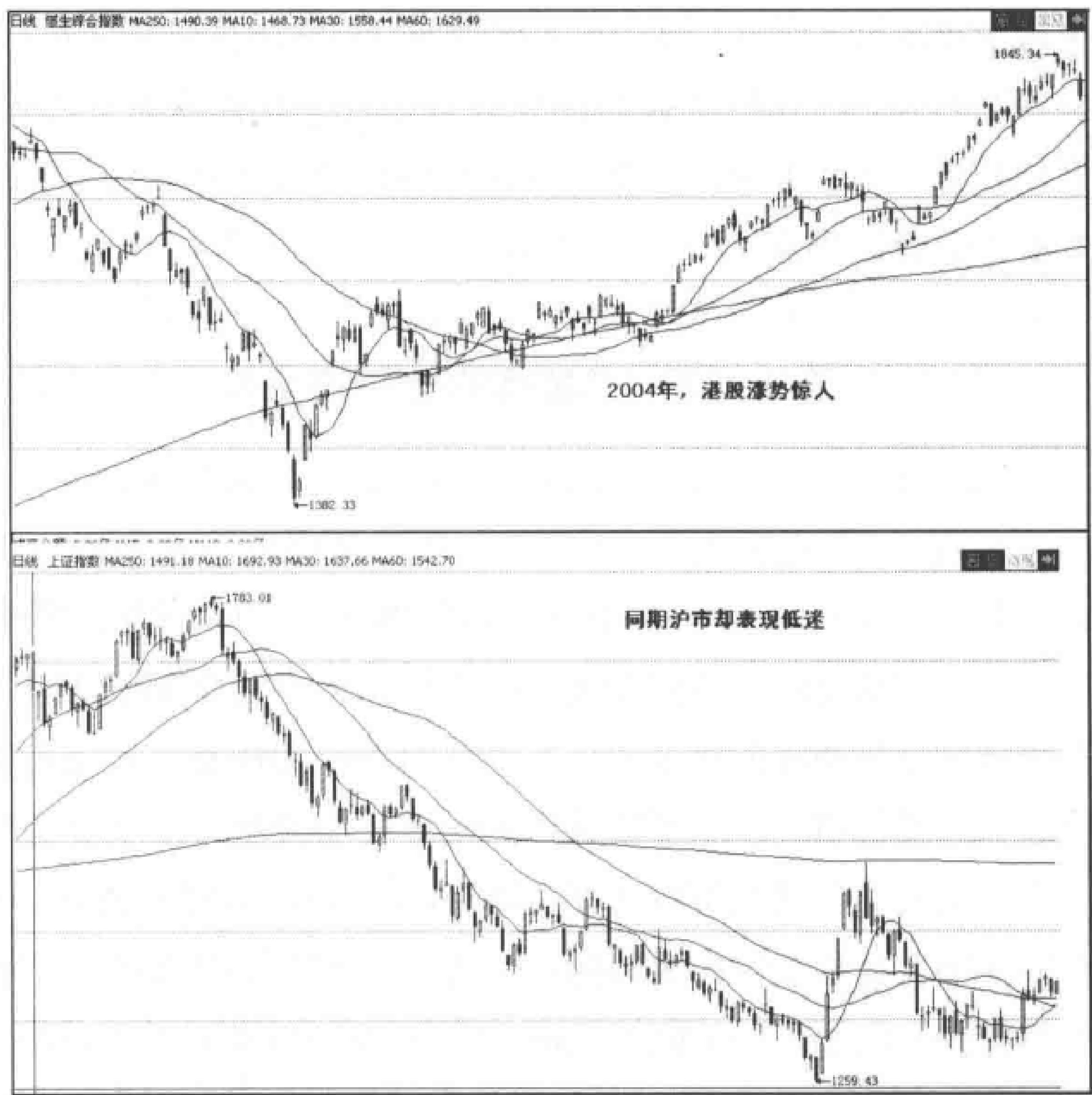
2004 年 1 月 7 日，香港 H 股指数半年内涨势高达 100%。“拉升 H 股的资金主要来自美国、欧洲和日本，其中也有相当部分的境内资金。事实上，前期 H 股的涨势已经预兆了 A 股的上扬，两个市场之间存在着密切的互动关系。”赵丹阳说。

2004 年年初，内地 A 股市场已经下跌近 3 年，就在大家还在为漫长的熊市苦恼时，2004 年 2 月 20 日，赤子之心将投资海外市场的成熟经验与国内实际情况相结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合，与深圳市工商银行和深国投合作，推出投资于国内A股市场的"深国投·赤子之心（中国）集合资金信托"。赵丹阳和深国投合作成立了"赤子之心——中国集合资金信托一期"，这是国内首只阳光信托私募基金。

见下图。



赵丹阳—沪市与香港对比图

从2004年后，赵丹阳开始转战国内市场，其采取信托模式发行的基金经过一段时间的磨合之后开始不断成熟起来。

在2004年的前5个交易日中，大盘一路飘红，上证A股指数已经上涨了100点，到1月8日收盘时，上证A股指数报收于1610.13点。

当时很多人认为是部分国际资本在逐鹿国内市场，赵丹阳的看法是："资本的本性是逐利的。不管政府采取多么严格的管控措施，只要有利可图，资本总会寻找到突破口的。"不仅如此，赵丹阳还看到香港市场和A股市场之间的联动性。

"国内市场上所有人都在谈'价值发现'，但真正领会并能自如运用这种投资理念的恐怕只有QFII和这些境外游资。游资会在市场上找一个宣泄口，它们肯定先找出一个核心的领军人物，而这些个股必定是宝钢、联通、长江电力这样的大盘蓝筹股。"赵丹阳说。

赵丹阳这些观点都被印证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赵丹阳认为系统性风险已经释放，A股很多股票的估值已趋近合理甚至低估。2004年“赤子之心——中国成长投资基金”加权收益率为23.86%，2005年加权收益率为31.64%，而同期上证指数分别下跌26%和8.33%。赵丹阳也因此获得了“中国私募教父”称号。

从2006年年初截至2006年11月16日加权收益率为119.45%。如果从成立起计算至2006年11月16日，这只基金累计加权收益率达到424.28%，累计分红率达160%。

“深国投·赤子之心（中国）集合资金信托”业绩也很优秀，截至2006年11月15日，“深国投·赤子之心”共分红9次，累计分红率达86%，到2006年11月15日，该产品累计收益率达到159.44%，该信托还被Bloomberg评选为2005年度中国表现最好的基金。

“教父”牛市遇压力

如果投资也有波峰和波谷的话，那么2007年，应该属于赵丹阳事业发展的低谷。

随着管理资金的规模增大，赵丹阳管理的资金规模也在壮大，“赤子之心”已经从当初依托单枪匹马的个人发展到20多人的基金团队，赵丹阳也逐步从国内享有盛名的私募基金经理成为了一个公司的管理者。

在2007年，国内市场一片大好形势。人们总是喜欢以成败来论英雄，赵丹阳就经常被国内投资界或媒体拉到PK台上，他的投资结果经常被一些媒体拿去做对比，这时，我们听到更多的是对赵丹阳业绩的质疑和批评。

在一些人眼中，赵丹阳表现得有些胆小。但“活着是第一位”，这句话不但是赵丹阳的投资哲学之一，而且也贯穿到他对公司的管理当中。每当招聘员工，他会问对方有没有亏过大钱。亏过，好，同等条件下优先录用。“只有那些曾经倾家荡产的人才懂得风险，知道在这个市场上赚钱是件蛮难的事情，才会像珍惜生命一样，珍惜手中的资金。而且被重创后还能在这个行业做下去，说明他们具备了做优秀投资人所必备的勇气和意志。”

在2006年前，赵丹阳管理的产品屡屡跑赢市场，好评无数。2004年其管理的首只阳光私募产品，年收益率达到13.98%，而同期上证指数下跌了26%。2005年赵丹阳管理的信托产品再次跑赢市场31个百分点，并被Bloomberg评选为2005年度中国表现最好的投资产品。

对绝大多数投资者来说，痛苦是在熊市里的感受，但赵丹阳的压力却是在牛市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中达到顶峰，2006 年至 2007 年的大牛市，A 股市场连续大涨两年，股市成为诸多投资者心中赚钱的圣地。但对赵丹阳和他管理的赤子之心系列产品来说，牛市中持续落后的业绩，已经成为他投资生涯的重大考验。

赵丹阳在 2006 年年末的致投资者的信中所称的“2007 年我们最重要的事情依然是风险控制，在适当的时机有些估值偏高的股票，我们会考虑套现”的策略和当时火热的市场氛围也完全不合。他在 3500 点一线就保持轻仓、重点申购新股的做法，被一些投资者认定为“不合时宜”“顽固”“不肯认错”。

进入牛市后，赵丹阳的投资业绩排名开始后移。2007 年年初，他发行成立了两只信托产品，当年仅录得 20%出头的收益，远低于同期 70%的指数涨幅。这个业绩，不仅无法和大部分公募基金、私募产品相比，也无法和其旗下产品两年前的辉煌纪录相比肩。

2007 年，赵丹阳由于对宏观经济运行开始担心，对市场判断趋于谨慎，从而降低自己管理基金的持仓比例，他的谨慎，也给他带来事业上的暂时困境，由于信托基金业绩增长落后，他的基金被投资者赎回很多，也引发了业界争议和投资者怀疑。

正如赵丹阳自己说的，“活着才是第一位的。投资的精髓是复利，只要保住本金，然后每年都有一个稳定的收益，哪怕回报很低，多少年后也是相当惊人的”。

据当时其产品所在的信托公司人士透露，有一些客户在敦促赵丹阳加仓不成后，最终选择在 2007 年下半年赎回产品，转投其他公司。这样的压力在上证指数向上突破 5000 点后更是达到最顶峰。

不过，赵丹阳并没有改变他的看法，在市场一片非议声中，他坚持轻仓近一年。

熟悉他的人更钦佩的是赵丹阳的言行一致，看空就能做空。“在当时的氛围下，大部分机构都被迫做多了，只有他。”他的一个友人日后感叹。

离开，在 2008 年

2008 年年初，赵丹阳再出惊人之举，宣布清盘旗下所有内地信托产品。当时，他在《致投资者的一封信》中写道：

对赤子之心的投资者而言，今年是艰苦的一年。同任何相关指数相比，我们都远远落后。H 股和 A 股都已越过我们所理解的范围，我们在 H 股 10000 点、A 股 3500 点实现了我们的收益。回头看，我们过早地出局。指数的顶和底永远是个谜。今天，就我们的投资能力，已找不到既符合我们投资标准又有足够安全边际的投资标的。未来一段时间，市场的强劲也许会持续很久，经过慎重考虑，并和两个信托公司沟通后，赤子之心作为顾问的所有信托将尽快清盘。将投资款返还给投资者，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

便于投资者自由把握未来投资机会。

当时，A股还在5000点的高位运行，大多数投资者都没有意识到更大的风险正在来临。因此，赵丹阳的真情告白，却换来了市场一片笑声。

当时，许多市场人士对赵丹阳的做法嗤之以鼻，甚至是以一种讥笑和嘲弄的方式，表达对赵丹阳此举的不屑。在他们看来，A股的黄金十年才刚刚开始，1万点绝不是梦。

然而随后，A股就开始了持续暴跌，直至下探至1664点才企稳。那些曾经嘲笑过赵丹阳的人，也许仍在做着黄粱美梦，但是可以相信，他们再也没有笑出来的心情了。

此后，上证综指从5400多点一路暴跌至1600余点。

但这些，对包括赵丹阳在内的投资者来说，或许都不算坏事，因为投资本身就可能需要经历高峰和低谷。而且，对赵丹阳来说，暂时的淡出对他本人的发展也有益处。最起码，他本人可以不处在私募基金行业的风口浪尖上，他可以静下心来，休息一段时间；他可以去沉淀自己的灵魂。

而赵丹阳写在清盘之前的这段文字，也成为了股市上的经典，在此后被反复引用。尤其是2008年年末，在A股市场暴跌50%、部分基金亏损70%后，人们恍然大悟赵丹阳话语的真正所指。

和巴菲特共进午餐

2000年开始，巴菲特每年都拍卖一次和他共享午餐的机会，拍卖获得的收入用于帮助旧金山的穷人和无家可归者。午餐期间，竞拍成功者可以偕同最多7名友人，和“股神”在纽约一间西餐厅共进午餐。不过，该午餐明文规定：进餐者不能与巴菲特谈任何他所投资的个股。

2009年，在全球金融危机席卷下，赵丹阳却以211.01万美元，竞得与股神巴菲特共进午餐的机会，当年的慈善午餐拍卖成交价创新高。世界媒体都在惊叹：2009年和沃伦·巴菲特共进午餐的人，是中国的基金经理赵丹阳！

赵丹阳的出价高达211万美元，是2008年中标价（65.01万美元）3倍以上，刷新了世界“最贵餐券”的纪录。以时价1600万人民币，比前一年度多2倍的价格竞标得中，显示了赵丹阳的志在必得，但也迅速引发了极大关注和争议。

网络上的评论一时铺天盖地，有人认为这是他为了理念一掷千金，有人认为他应该把钱捐做慈善，甚至有网友认为，此为赵丹阳打造“中国巴菲特”品牌的做法，“在和巴菲特共进午餐后，赵丹阳会迅速推出其最新一只信托产品，大笔圈钱。”有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人在网络上言之凿凿地预言。

赵丹阳以投资理念严格追随巴菲特而著称。赵丹阳在熊市中的投资成绩骄人，但在牛市期间，却远远跑输大市，2008 年年初，赵丹阳更是以市盈率过高、其团队已经找不到有安全投资价值的 A 股为由，把赤子之心作为顾问的所有信托清盘，此举轰动一时，当时也招来许多讥讽，事后却证明了赵丹阳的先知先觉。

说到为什么会花 211 万美元的代价来与巴菲特共进午餐，赵丹阳解释说："2007 年中国股市进入牛市，越涨越高；香港股市在 2004 年～2006 年期间也是同样的走势。越到后面，我越担心。最后，2008 年我们就清盘了，因为我知道这样是不对的。我经历过 1997 年那个泡沫，我觉得大陆股市在 2007 年的表现，跟香港在 1997 年的表现没有太大的差别，属于疯狂的牛市。"

对于牛市的担心，使赵丹阳有了向巴菲特当面请教的念头："2007 年的时候，我就有了跟巴菲特吃午餐的想法。段永平跟巴菲特吃过午餐以后，他觉得收获很大。所以我就有了这个想法。"

"我们的人生阅历是不够的，因为有些事情没有经历过。我今年 37 岁，在中国没有经历过很多经济周期，但巴菲特经历过很多经济周期，我向他问一些关键的观点之后，就不需要等到下一轮周期来确认这件事，这个太值了。

"你没有像巴菲特那样经历过几个完整的经济周期。这并不是聪明不聪明的问题，而是你有没有经历过、深刻不深刻的问题。跟他聊完之后，我知道了他的看法、总结与经验。我马上就明白了，哪些事情我可以做，哪些事情不可以做。"和巴菲特有过一番交流后，赵丹阳认为自己受益良多，"这些都是无价之宝"。

赵丹阳说，当年他从书店里买到了巴菲特的书，从此对巴菲特的理念非常认可。今天发现书中所述的有关巴菲特的投资理念，还是相当准确的。

比如，对于比亚迪的问题，巴菲特做了非常详尽的回答。他非常欣赏比亚迪，觉得王传福是非常聪明的人。而在公司治理结构上，巴菲特比较喜欢家族产业。因为家族产业往往不是为了钱而工作，而是因为喜欢一个产业而工作。

"当面聊与看巴菲特访谈，是非常不一样的。"赵丹阳说，"在某些关键点上，外面会有很多不同的解释与说法，我不知道哪些是真实的。但是在一些关键点他向我确认了，就比较清楚他的真实想法了。"

在某些困扰自己很久的事情上，赵丹阳认为现在已经敢下重手投资了。"巴菲特已经用一生的经验来告诉我了，你说这顿饭值不值？"

在每年岁末，赵丹阳致投资者信的结尾，他也都会提到："我们需用一生的时间去完善自我的投资理论体系。""做好的投资人，是需要用一生去努力的事情。"

这或许就是赵丹阳，对他来说，投资是跟人生更紧密连接的东西，至于市场和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他人的观点，则无足轻重。从他的很多话中，我们不难看出巴菲特理念的影子。某种程度上，这是整整一代投资经理的精神印记，他们举着巴菲特的投资大旗起步，随后慢慢走出自己的步伐，渐渐地越走越远。

投资宝典

永远不要和人群站在一起

赵丹阳一直认为投资实际上是哲学而不是数学，它是大众心理活动的一项集中反映，市场很容易从一个疯狂的极端走向另一个疯狂的极端，错误定价不断发生，投资机会也在不断产生。

“在这个市场上永远不会单纯比较投资者知识的多少和占有信息的能力，而是在较量对一个事物和一个企业理解的深度。因为相同的信息由不同的人加工，会形成完全不同的判断。”赵丹阳说。

股市上流传着的一句话，“不跟股票谈恋爱”，一旦有利可图，就赶紧适时抛售。赵丹阳不以为然。他恰恰相反，不是因为所选的股票流动性好就去购买，然后再很快地卖掉，他总是从企业的角度来看待股票，在反复的考察中发现有价值的股票，一旦符合条件，就长期持有。他说：“在投资之前，你要明白，你投资的公司是什么样的公司，不能人云亦云，听到了一点所谓的内幕消息就去买股票，一定要有自己的判断。”

赵丹阳认为股市没有先知，并且从不预测股指。他开玩笑说：“指数的底和顶只有上帝知道。”在运作赤子之心中国成长基金的过程中，赵丹阳的理念是抛弃指数分析、量价分析。他认为个股图形从来不能用做判断投资的依据，图形只是工具，个股曲线实际上只是大众心理每日看法变化的图表化。赵丹阳只赞成基本分析。从长期衡量，企业的股价一定会反映企业的内在价值。赵丹阳感觉自己和基金团队的任务就是寻找在不同行业里能在未来10年、20年、30年中存活下来，并且有比较高的成功确定性的企业。如果投资于这些企业，财富也将随其高速成长而获得可观的收益。

很多人买股票都是遵循着分析宏观环境、分析行业、分析公司的规律来选股，但赵丹阳却不是这样。他说，如果按照这样的所谓规律来分析的话，就像有人说的一个笑话，美国的经济学家“在过去的五次衰退中成功地预测了八次”，这本身就是很荒谬的事情。

从来没有人能够对宏观经济进行预测，也没有人能够对一个行业和一个公司未来的真实情况进行准确的预测。比如水泥行业，或许前几年它是一个投资的热门行业，当它进行项目论证的时候是以当时的煤炭、水电和利率来测算的，而等它论证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完以后这些情况都发生了改变。选股没有一个统一的标准，不能用一句话来概括。比如新浪股，当它疯狂涨到几十美元的时候，很多人相信它是一个优质股，而当它跌到1.25美元的时候，一定会有很多人认为它是个垃圾股。但是长远来看，好的公司的股票会获得和它匹配的评估值。

赵丹阳是个不多见的旗帜鲜明地抛弃技术分析的人。他认为一个好的基金经理一定要放弃所有幻想。技术分析这个方法的隐含命题和它的理论建立的先决条件是一种假设，它们往往存在着很多错误。比如“历史会重演”这个假设，历史是重演的吗？事实上，历史从来都不是重演的，在每个时期它都是不同的。如果光靠技术分析，或许在某一个时间某一阶段做对了，但是你很难从市场上获得持续的趋势，它不能让你从长远看出哪一种股票是有内在价值的。正是鉴于技术分析的这些缺点，外国的大行，比如高盛就把技术分析部门给砍掉了。

投资作为一个行业，虽然买股票这个行为本身是很简单的事情，它不像做实业那样，需要进行项目论证，需要选地，买材料，管理工人，这些都是很烦琐、让人很头痛的事情。但是投资也并不简单。很多人觉得凭自己的聪明，坐在电脑前，看看资料，然后根据自己的技术分析就可以赚钱，这个想法是错误的。其实，赚钱是个很辛苦的事情。它不仅要求一个人掌握很多投资理论知识和技巧，也需要他花费大量的时间和精力去进行考察，特别是要有一个很好的悟性。美国在20世纪60年代的时候，大多数人是自己做股票投资，现在却是很多人买的共同基金。这就是因为精通了技术分析并不代表能够赚到钱。

他认为证券市场每日价格的波动是持续而毫无意义的，市场只不过是大众各种心理的随机反应。人的天性决定其是社会性动物，其喜悦和恐惧往往惊人地一致，并相互感染和不断强化，市场永远在投资者喜悦和恐惧的交替循环中达到波峰和冰谷，完成牛熊的转换。证券市场的墨菲定律——永远有80%的投资者亏损的法则说明，成功的投资者永远不要和人群站在一起。

而对于媒体所说的基金是为了抵御熊市风险而采取的“抱团取暖”行为，赵丹阳也不认同。他认为这只不过说明基金的价值理论是趋同的。当价值理论趋同的时候，就会感染到很多人。比如牛市的形成，是因为大家都相信股票会升值，想到一块了，所以就使股票有了升值。

高手从不轻易出招

亏过钱的赵丹阳特别相信古希腊的“买者自负”的说法。他说：“世界上的任何一个东西，当你去买的时候，不管是否涉及欺诈，最后的结果都是要你自己为所购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买的东西负责。”比如，安然出现了巨大的亏空，公司的高层也被抓起来了，但是你投资安然的钱是没有其他人会为你赔的。这个世界上从来没有股票险，自己的损失只有自己来负责。赵丹阳在香港曾经做了多年的实业，积累了一定的积蓄，然而亚洲金融风暴的到来眨眼间使之消失了。

“辛辛苦苦积累的钱一转眼就没有了，当时真的很痛苦，也感到很无助。整天坐在电脑前，大脑一片空白。你的时间精力花费了不算，你的前途在哪里，是不是朝这个方向努力，你将来要做什么，是最大的困惑，一点方向感都没有了。”赵丹阳至今回想起来还是欷歔不已。从那时开始，他对股市风险的认识尤其深刻，对投资的资本也格外尊重。

赵丹阳认为在证券市场上选择股票总面临三种情况，一是高风险、低收益；二是风险与收益持平；三是低风险、高收益。第二种情况不宜做大的投资。而只有第三种机会才值得出手。否则还不如将现金留在手上。利用市场发生价值判断错误时出手才是最高明的投资者。

“一个值得投资的股票一定具备三个特性：好的企业、好的管理层和好的价格。国内A股市场实际上有不少好的公司，但价格却偏高了，已经预支了未来5～10年的成长。对投资者而言就没有太多的回报。这是投资国内市场的人士必须注意的问题。”

“即使在香港这样有许多被低估公司的市场，我也不轻易投资，一个成熟的投资经理必须要有足够的耐心等待理想的价格，宁可错失，不可冒进，在资本市场里活下来永远是第一位的，要像珍惜生命一样地珍惜自己的本金。控制风险是一切投资的灵魂。”

“投资的核心是确立风险与投资的对称性。这一研究的目的是寻找风险——收益之间的关系。围绕着这一对称关系，可引申到投资的所有领域、股票的风险与定价、保险资产的风险及补偿、抵押债券的定价、期货、期权等金融衍生工具的定价。专业投资的目的就是对寻找这种风险——收益关系的偏差，当市场因为各种原因使研究标的出现风险——收益的非对称定价关系时，便是获得超过市场平均利润的机会。”这是赵丹阳对自己投资经历的总结。

赵丹阳认为自己实际上持一种极端保守的投资风格。“赤子之心——中国成长基金”目前只投资了7只股票，一旦选好股票就会集中投资、长期持有。他觉得风险的控制不在于投资目标的分散程度，而取决于投资目标的真正内在价值。

赵丹阳反对盲目多元化的资产组合管理，他认为只有那些对自己在做什么都不清楚的投资者才会需要广泛多元化的投资。好的企业像钻石一样稀有，一旦发现就要重仓投入、长期持有，并且不会频繁交易，高昂的交易成本是长期投资的敌人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险永记心头

赵丹阳总是感觉压力很大。其实既然选择了基金经理这个职业，就肯定会被压力困扰。更何况赵丹阳是一个把风险扛在肩上的人。

对资本的尊重，也意味着对风险控制的加强。李嘉诚先生说过，做任何项目的时候要用99%的时间去考虑风险，用1%的时间考虑收益，赵丹阳就是按照这个方向做的。他买股票只注重选择有内在价值的并长期持有，对将来能赚多少钱并不清楚。比如，他投资的贵州茅台，在A股熊市的时候建仓，大盘下跌了40%，而他在茅台这个股票上获得了200%的回报。风险控制永远是做投资的第一位。

“在证券投资领域永远没有救世主，而只有一个买者自负原则。没有谁会可怜你，这是一个适者生存的市场，尤其是在香港这样一个成熟的市场，完全没有涨跌幅限制，一个投资者如果不爱惜自己的钱，盲目投资，会输得很惨。中国特种纤维就一天从1.21元跌至0.09元，这种高达92%的深幅下挫，意味着一个拥有100万元身价的客户在一天的时间内资金就缩水到区区8万元，庆丰金去年上半年曾一度跌至0.05～0.06元，而当时其每股净资产还维持在0.74元，而现在10股合1股后，也仅有0.02元。我们认识的一个国内机构老总曾经投入500万资金，现在只剩下10万元。他在过去的十年里在国内市场赚了很多钱，经过这一次就回到了起点。根本没有斩仓的机会，市场不会给你认错的机会。”

只有亏过钱，你才会知道怕了，你才会知道下一回怎样才能不怕。胆小，在其他行业可能属于负面评论，但在私募基金行业，很多基金经理人都喜欢用胆小来形容自己。

赵丹阳属于真正的胆小的人，他对经济和投资的判断部分来自悲天悯人的忧心，部分则来自对投资本身的担心。正是因为赵丹阳属于真正做投资的人，所以他经常会戴着比常人更加悲观的眼镜去分析经济，经济中的缺陷在他眼中也会被放大。

赵丹阳感觉国内投资者实际上还没有经历一个完整的熊市，因此对风险的体会还不够深刻。国内上市公司目前还有稀缺性，而在海外上市与非上市公司之间无明显待遇差距，上市公司不会获得特别青睐，股票并不代表什么，也只是公司股权的一部分而言。国内随着壳资源价值的进一步降低，对上市公司的评判也会更加客观。

市场教训说明投资绝不在乎以前赚了多少，关键在于你下一次投资之前知不知道风险有多大。赵丹阳也曾有过一段时间由于巨幅的亏损而没有信心再做投资。一个真正的投资者只有经历了磨难才会真正成长。

“房地产界的名言是：地段、地段、还是地段。而证券市场投资者必须记住的名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

言只能是：风险控制、风险控制、还是风险控制。只有解决了风险问题才能长期生存下去。我做基金经理以来最大的体会就是一定要有一种生存训练意识，只要是投资就一定有风险。投资有时似乎也是一种赌博，但它与赌博的区别在于是不是做好了足够多的准备工作，成功几率在达到99%以上的才算真正意义上的投资。”赵丹阳说。

像“狗仔队”一样调研

“不管赵丹阳对市场的看法正确与否，但他选公司的确有一套自己的办法。”一位熟悉赵丹阳的人士曾告诉记者，“例如在银广夏热炒时，他就没有去银广夏公司，而是先到天津税务局查看银广夏每个月用电额度，当发现这么大一个公司每月用电额度仅上百度时，他马上打道回府。”

他的实践，就是老老实实地做一个基金“狗仔队”，从各个方面对公司的情况进行全面的了解，包括公司所处的行业、管理和运营情况、销售模式、内部的凝聚力、企业的脆弱性以及产品的开发周期及其持续性等等，都要做到心中有数。

赵丹阳的独特调研方法得益于他做过实业，所以一般去企业，他都很少直接去拜访公司高管，他一般先去考察企业市场环境和生存环境等，比如对伊利股份调查时他先去看草原环境，对青岛啤酒、五粮液调查时他先去观察这些产品在各类酒店中的销售量。

虽然做过实业，但赵丹阳最让人尊敬的还是他的执着，有个例子可以说明这个基金经理的执拗。在2003年“非典”期间，北京成为重灾区，但为了了解企业，他先是来北京参加同仁堂股东大会，接着奔赴山东调研青岛啤酒，在青岛，他因为在非典重灾区待过还受到“当地歧视性”的待遇。

“投资不能指望运气，再高超的技术分析也不可能永远是对的。而对一个企业长期深入了解会让你知道什么是正确的选择。”事实证明，在2002年1到8月，恒生指数从11350点跌至10000点，而赵丹阳早就低价买入的同仁堂科技实现资本利得89%，股息收益6.1%。

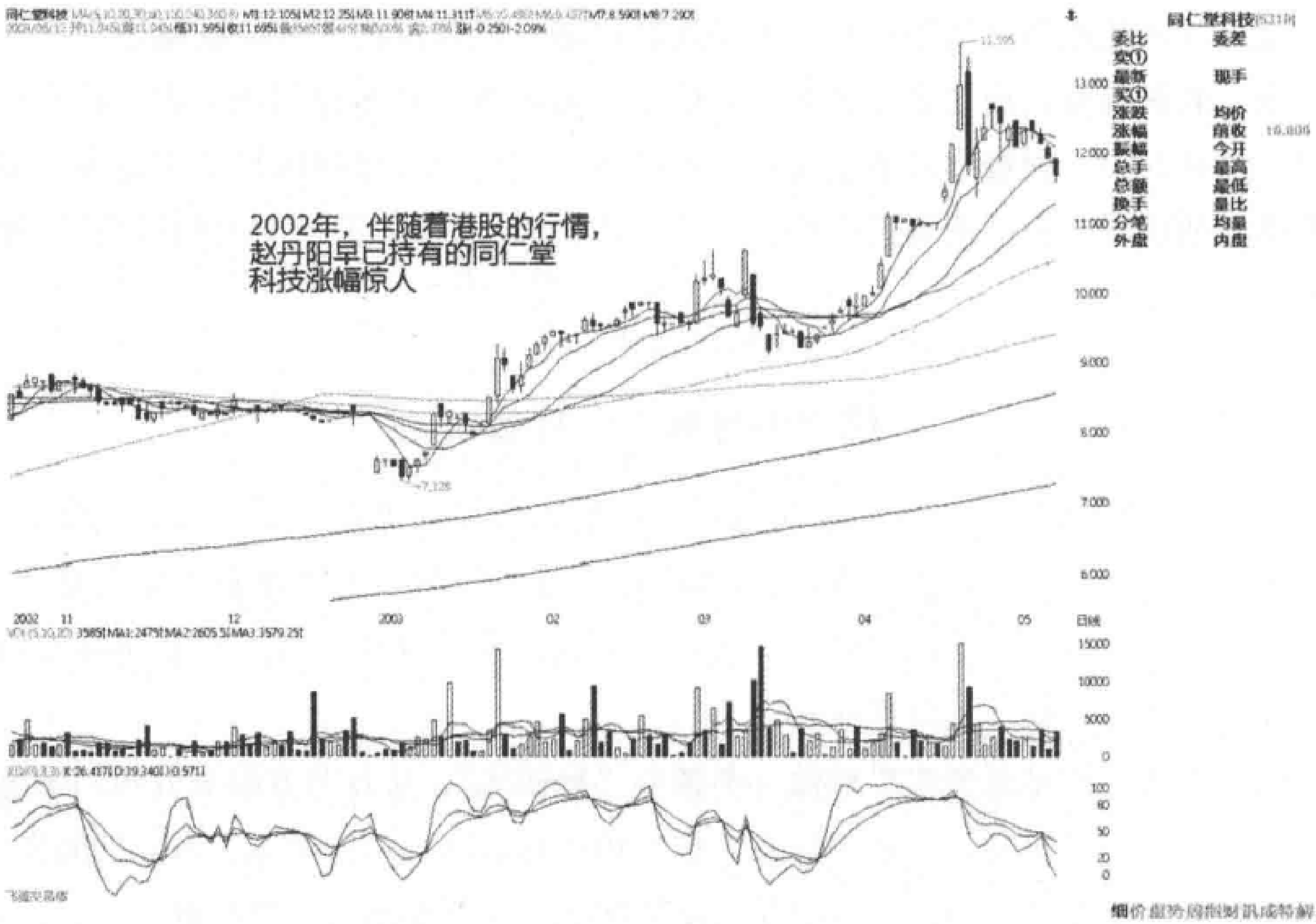
见下页图。

很多人描述赵丹阳像一个不舍昼夜盯紧企业真实活动的狗仔队。

赵丹阳相信，这个世界上，尤其在投资界，没有免费的午餐。“很多人了解企业，总喜欢问老总或董秘。我不喜欢。他们多数会讲企业的前景如何如何好。所以见到老总，我只问企业最坏的情况是什么，其他的我自己去看。”

在投资同仁堂的时候，赵丹阳除了了解医生对于同仁堂的评价，还每月都去药

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



赵丹阳—同仁堂科技图

店一趟，看六味地黄丸瓶底的出厂日期，计算它的流通速度。

买盐田港之前，赵丹阳去了江下村码头。那里是边境线，警卫很森严，他就借了件工服混进去，跟码头工人聊天，数货柜的数量，待了整整一天。

为了考察五粮液的销售情况，他参加经销商大会，和经销商住一个房间，同吃同睡。

买高速公路股票的时候，他就去数车流量，虽然得到的可能是大概的数字，但是却是真实的第一手资料，可以回避很多上市公司虚假的东西，可以避开股市上真真假假的传言。

赵丹阳的赤子之心为什么会取得不俗的成绩，就是因为他认认真真对投资的公司进行了详细的考察。在纷繁复杂的股市中发现有价值的公司，发现有价值的股票，而不会因为它可能一时没有表现出来而不识。

价值投资的崇尚者

赤子之心有一则趣闻。一位客户开玩笑地对赤子之心的市场部经理说："我今天很高兴，因为我终于看到赤子之心的股票跌了一回。"虽然这仅仅是一个玩笑，但是它包含的内容却意味深长。从表面上看它似乎是一种嘲笑，但是实际上却是以寓褒于贬的形式表达了客户对赤子之心的由衷赞美。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客户赞美的原因很简单，就是赤子之心自成立以来保持的良好的业绩。在股市一片低迷的状态下，赤子之心却在大熊市中以骄人的业绩让人心服口服。

与赤子之心显赫的业绩相比较，赵丹阳是一个朴实、低调的人。他说话不多，也不会慷慨陈词，但句句珠玑。他说，大熊市只是一种经济周期的调整，股市到处充满机会。基金经理的使命就是要在这个常人不能发现的机会里，以一种对资本尊重的精神，从做公司的角度来看待股票，就像做“狗仔队”一样，用自己独到的慧眼去发现那些被低估的有投资价值的股票，然后持有，这样才会有好的收益。

赵丹阳还像巴菲特一样崇尚价值投资，喜欢买入价值被低估的股票，然后长期持有。

“从长期衡量，企业的股价一定会反映企业的内在价值。时间是素质优秀企业的朋友，是低劣欺诈企业的敌人。”

“我们所做的事情非常简单：寻找在不同行业里能在未来 10 年、20 年、30 年中存活下来，并且有比较高的成功确定性的企业。我们深信，如果拥有这些企业部分乃至全部的股权，财富将随着这些企业的成长一起高速成长。”

有核心竞争力的企业是赵丹阳不遗余力发掘的目标。核心竞争力是保证它们在这个世界残酷的竞争中活下来的生存之道。譬如可口可乐，如果它的厂子烧掉了，东山再起是件很容易的事，因为它有品牌和配方，这就是核心竞争力。

他举例说，像茅台酒，即使过了一千年它还是茅台酒，而有的电子产品往往降价 50%也难以逃脱被淘汰的命运，这就是公司的不同。如果一个基金经理做过企业，他就会用企业家的角度来看问题，也就会把事情看得清晰很多。“很多细节，包括生活中的点点滴滴可以看出来。茅台的核心竞争力就是它的配方和品牌。同仁堂的呢？是品牌，不是配方，药典里规定了六味地黄丸要用哪几味药，多了少了国家不允许。其实，六味地黄丸最初是汇仁药业花了很多钱大做广告，逐渐把人们的消费习惯培养出来的，可等到了市场上，同样的六味地黄丸，消费者会优先买同仁堂的，这说明了同仁堂有先天的品牌优势。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安　阳
——新股猎豹

股神档案

姓名：安阳

出生年月：1957 年 4 月 21 日

籍贯：河南许昌

学历：本科

入市时间：1996 年

投资理念：上善若水，宁静致远，用一颗平常心笑看股市的风云起伏。

他，从当年的一位“知青”，成长为一个“省级劳模”，再拼搏到“千万富翁”，继而追梦股海遭到重挫。然而，在失败面前，他不言放弃，啼血奋发，涅槃重生。

十多年来，他潜心研究股市涨跌规律，预测大盘的精确率高达 95%以上；他独创的完整操作体系，尤其是制胜新股的百战绝技更胜人一筹。2010 年 3 月他在深圳举办的高级实战班上，狙击新股的成功率高达 100%，令人惊叹！

财富故事

豫剧世家出来的“劳模”

安阳的父母是豫剧的一代名角，剧团里的“台柱子”。1957 年 4 月 21 日，安阳出生了。年轻的父母虽然宠爱他，但由于常年在外演出，根本无法照顾他，所以安阳出生刚过满月，就被寄养到外婆家。

1974 年，安阳高中毕业。父母希望他能子承父业，走上艺术的道路，于是想通过“路子”，给他安排一个好工作，然而，安阳拒绝了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时，正是“激情燃烧的火红年代”。他决心响应毛主席的号召，到农村去。安阳告别了大城市舒适的家，到千里之外的一个偏僻山村落户。“农村是一个广阔的天地，在那里是可以大有作为的。”他虚心向贫下中农学习，肯出力，能吃苦，很快，犁耧锄耙、开拖拉机、赶马车样样他都学会了。

安阳回忆这段往事，激动地说：“现在，虽然几十年过去了，但那时培养出的奋斗不息的精神，却永远鼓舞着我。它使我在今后的人生中什么困难都不怕，什么苦都能吃。在股市的博弈中，尽管风雨无常，险恶重重，受到重挫，但这种精神一直支持着我在这条充满艰难曲折的征途上不断地攀登前行。”

他以一颗赤子之心，赢得众人的信任与拥戴。19 岁的他插队仅仅半年就入了党，担任了生产队长，成了 2300 户人家的“当家人”。他爱社如家，一次，在他驾驭马车的烈马突然受惊之时，为保住集体财产不遭受损失，他紧抓缰绳和刹车把不松手，被撞昏在地，质朴的老乡们抱着奋不顾身的他，感动得落泪了，都说他是“欧阳海式的英雄”。

他带领大家“战天斗地”，成为“农业学大寨”的一面旗帜，他不仅当选为“省级劳模”，当年还光荣地受到国务院副总理陈永贵的亲切接见。

安阳坦言：“这种磨砺，是我一生中最宝贵的一段经历。”

被贫穷深深地刺痛

伴随着知青返城的大潮，安阳回城了。他先是当了两年工人，接着，他又考进了大学的中文专业。几年后他以优异成绩毕业，被辗转分配到一所煤炭大学教书。虽然他整天加班加点玩命似的连轴转，他带的班年年都被评为学校的模范班集体，但当时他的收入却极其微薄。

安阳不是贪图“大富大贵”的人，他从小爱读方志敏的《我的中国》，追求清贫平淡的生活，他也永远不忘在山村插队时和贫穷的乡亲一起啃窝头和住牲口棚那段充满艰辛和欢乐的日子。但生活的重负，逼迫他不能不正视清贫给他带来的严酷现实。安阳是个对物质没有太大奢求的人，虽然劳累，他仍旧一直满足于自己的本职工作。然而 20 多年前的一件事却永远地改变了安阳的人生轨迹。

一天，他得知刚刚两岁的儿子得了心脏病。当他急忙抱着孩子去医院看病时，医院要他立刻交 800 元钱的住院费，可是他搜遍全身也拿不出来 800 元钱，口袋里只有 300 元，那还是全家一个月的糊口钱。没有办法，为救孩子，他让妹妹去帮他借 500 元钱，然而，他的妹妹还没借来钱，儿子的病危通知书已下达了。

那一刻，被贫寒刺痛的他，暗暗地在心底里立下誓言：这辈子一定要赚钱！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

眼看着怀中昏迷的儿子，望着手里攥着的那张夺命的“病危通知书”，作为父亲的他心如刀绞：自己整天拼命地工作，却连儿子的命都救不了。泪水禁不住夺眶而出……

他在教书之余，挤出休息时间开始搞“副业”。文学专业的他又担任了报社的兼职记者，他写稿连广告提成，竟拿到了一万多，那真是一个天文数字。

不久，他的一个朋友创办了一份休闲周末报，请他帮忙搞发行。几年下来，他靠自己的智慧，不辞辛苦，四处奔波，很快使这份报纸的发行量剧增，从几万份，最高发行突破了 70 万份，使这份报纸飞速传遍大江南北。他成了到处“热抢”的广告发行人，10 余年下来，他用辛劳的汗水实现了自己的誓言，使自己进入了千万富翁的行列。

初进股市便遭遇晴天霹雳

1996 年四五月份，中国股市正演绎着如火如荼的大牛行情。安阳看到大家在股市上挣了钱不禁心里有些发痒，他炒股的妹妹便“顺势”把他拉进了整日人头攒动的证券营业部。

安阳没有经历过散户大厅火热行情中那拥挤不堪的场景，首次开户入市很“高调”，一开就是 3 个 60 万，煞有介事一次性地便坐进了“贵宾室”。

入市之初，他想只要输 10 万就收手不干了，可是大势好加上运气好，他首次买的东北电气一天竟涨了 60%。从此，他一发而不可收拾。

“进入股市就像进入赌场一样，只要沾上，就很难罢休!”

虽然那时的他，投资理念“很苍白”，但他欣喜若狂地盘算着：我要是多投入些，100 万一天 10%就是 10 万，200 万、300 万呢，要是投 500 万，一天就是 50 万……

在股市赚钱还没几天，他开始赔钱了。

但一开始他并不在乎，赔 30 万，他就往账户里填 30 万，赔 50 万，他再补 50 万，他觉得自己有本钱，输得起。

安阳不甘心，想尽快扳回损失。在失败面前，安阳并没有去审视自己的投资理念和操作体系有什么问题，而只是一味地加大投资力度。

厄运开始向只有金钱没有理念的安阳扑来。

为了走“捷径”，赚钱快，他开始专门追逐每天涨停板的股票。结果追了一年，追得精疲力竭，不仅一分钱没有捞回来，反而又亏掉了百万元。

“舍不了孩子套不住狼!”巨大的损失面前，他失去了理智。安阳采取大买大割、越亏越买的极端操作手法。一个人在没有大赔时，比如开始亏一两万，他就很谨慎，操作中也会加以节制。但如果赔大了，他往往会在焦虑中丧失理智，赔得越大，赌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7hcn.net

得越大。

但幸运之神并没眷顾他。他坐在电脑前，满眼一片绿色。一个小时过去了，他还坐在电脑前。眼前，仍是一片绿色。大盘在暴跌。发疯似的狂泻着，看不到尽头……

3 天了，他把自己封闭在证券公司的贵宾室里，茶不思，饭不进。

几天后，眼前仍是冰冷的绿色世界。这时，他终于打开了那满目疮痍不敢正视的“账户”：整整 30 只股票，全部被腰斩，“长痛不如短痛！”安阳已经忍受不了这种漫长的折磨，一个小时，他把账户里的股票全部抛出，他的资金被腰斩一半。

当初投入的上千万资金，瞬间 500 万“烟消云散”了，他像做了一场噩梦。痛苦无奈的他，眼前一片迷茫。他整日不是昏睡，就是疯狂地飙车，或是坐上火车无目的地“漫游”，用“躲避”来排遣自己的痛苦。在那迷惘的日子里，他不知道自己该何去何从。

上善若水，宁静致远

股市对于投资人来说，就是一座残酷的炼狱。生存在这里的人，是一批不肯向命运低头的人，也是经受痛楚的心灵磨难的一批人。

在人生的重挫面前，安阳开始冷静地审视自己。

“生当作人杰，死亦为鬼雄！”是安阳人生的追求。然而，投资股市，自己却屡战屡败。为什么在股市自己却总摆脱不了赔钱的厄运和亏损的魔咒呢？

安阳苦苦地思索着：究竟如何才能使自己走向成功的彼岸？

安阳带着苦恼来到山西五台山。一个大寺院的住持看他有“慧根”，可教化，便领他“皈依”佛门，并赐法名“普光”。安阳把自己的苦恼倒给师傅，师傅为他讲佛理，讲“上善若水，水善利万物而不争”。

“要记住，不要把炒股这件事看得太重，你只当是在做一场游戏，卖股票时永远不要想‘它还会涨’，要永远为别人留利润。只有这样，你才算有了一颗平常心，你才能成为赢家。”

师父开导他要“修生养性”“看淡利禄”，人生只有做到“无为”“放得下”“舍得去”，才会宁静致远。在漫天飞雪中，他睡在寺院里，听着寒夜的钟声，他的心绪宁静了许多。凌晨三点，他跟随寺院的师傅们做“早课”。在二十多天的“修心”里，安阳从佛理中感悟到了“慈悲为怀，才能利而不争”的道理。

从此，安阳以佛门弟子的一颗平常心态重新投入股市，把自己的每次操作，都仅仅看成是“悯恤”他人的一种游戏。他不再追涨杀跌，也不再患得患失，不再像过去那样强求买在最低点，卖在最高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安阳冷静了，理智了，不再整天为小利而盲动。他要把握住真正属于自己的值得一搏的机会。从“重挫”中走出的安阳，决意走向重生之路，在股市中涅槃。

1999 年的 12 月 27 日，他看见综艺股份（600770）这只股票一条阳线穿越了多条均线，知道这只股“有戏”。当天该股的收盘价是 26.66 元。他开始盯上了它，孤注一掷地满仓杀入。但万万没有想到第二天，该股来了一个“跌停板”的回马枪，报收 29.78 元。第三天最低跌到 28 元。这真又是个“暗无天日”的时刻啊。只两天时间，他的百万资金又灰飞烟灭。但此时已理智的安阳没再恐慌杀跌，而是坚守。结果，第四天、第五天，综艺股价“雄起”！连拉两个涨停，报收于 36.28 元。在度过了 17 天的春节假期后，这只网络的龙头股再续升势，强劲狂飙，又连续拉出 6 个涨停板，股价直冲 64.27 元的高峰，让市场瞠目。此时，安阳觉得翻一番了，该走了。就在 63 元挂单，全部派发。

1999 年年底，安阳激战网络龙头综艺股份（600770）的漂亮一仗，在生死存亡之际救了他一命，还坚定了他在股市拼下去的勇气。

投资宝典

“黑太阳”制胜

个股经过一段较长时间的调整后，等多条均线都逐渐走平理顺了并且接近于黏合时，股价会在某一天突然启动，拉出一个或两个涨停板。这一招的核心技术关键词是：涨停板——跳空高开——恐怖的大阴线——同步放出巨量——洗盘——再创新高。在涨停之后，该股一般会突然来个跳空的高开，高开的幅度要超过 5%以上。但高开之后并不高走，而是掉头向下，拉出来一条看上去让人害怕的大阴线，并且同步放出巨量，给人一种这只股在大量出货的感觉。

案例一：渝开发（000514）

成渝板块是市场反复炒作的热点之一。该股 2009 年 5 月 27 日因消息停牌，6 月 4 日复牌即涨停。6 月 5 日高开约 5%，放出大量，当天拉出一根长阴线。

见下页图。

事实证明了，渝开发 6 月 7 日的大阴线出现后，只用了两天，股价就再次越过长阴线的高点，并创新高。6 月 7 日高开的长阴线是一条用来吓人的洗盘线。从 6 月 9 日开始，该股走出一轮波澜壮阔的行情，这也说明了 6 月 7 日的阴线放的量越大，洗盘越彻底，后市会涨升得越高。

由于这条阴线高悬头顶，看上去黑乎乎的令人感到恐怖，但实质上却能给人以惊喜，让你获得巨大的收益，故将其誉为一颗“黑色的太阳”，简称：黑太阳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



安阳—渝开发图

“黑太阳”操作套路对技术要求例如股票的流通盘大小、股票分时图上的K线形态等等条件相对严格，但如符合条件，操作的成功率会很高。此刻的股价不能过高，股价下方的多条均线最好黏合为一，并且距离股价不超过20%升幅最为可信。

但是要注意，运用“黑太阳”识别黑马，该股的股价应处于一个上升的趋势中。如果在位于“前头”附近，很容易将“同位阴线”混同于“黑太阳”，要严加甄别。如果条件不足，宁可放弃，不能有丝毫的“差不多凑合一下”的想法。

案例二：中铁二局（600528）

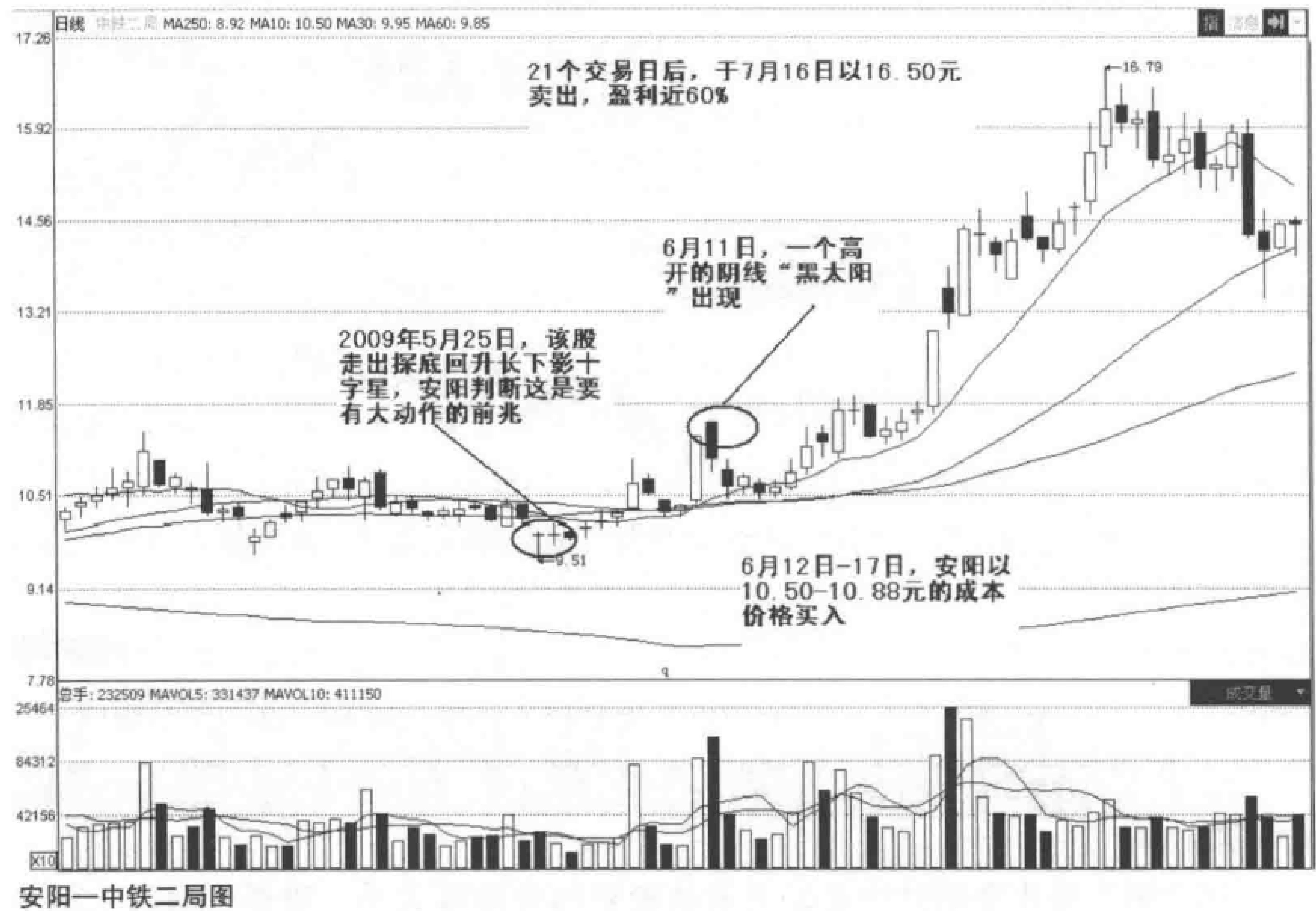
2008年年底，国务院4万亿刺激经济的政策出台后，曾经促使A股市场掀起过一波炒作声浪，然后便开始了调整。当时，中铁二局是那波行情的龙头之一。

2009年5月25日，安阳看到中铁二局走出一条标准的探底回升长下影十字星，这是要有大动作的前兆。该股此时横盘整理已历时半年，安阳开始对它密切关注。

16天后，即2009年6月10日，安阳发现它悄然站上了季线，并拉出一个涨停板。接着，在2009年6月11日走出一个高开的阴线来。这个较长的阴线没有高开在5%以上，算不得经典。但是，该股在当天放出了近期最大的成交量。安阳把它仍旧按照“黑太阳”来解读，因而果断买入，此后股价一路高升，安阳获利颇丰。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



安阳—中铁二局图

但是运用"黑太阳"的技术形态的时候我们一定要注意，开出长阴线的时候，该阴线不能向下穿入前一个涨停板的中心值以下。开出长阴线后的两个交易日之内，最好能有一天出现向上攻击的动作。

"倍量吞噬阳"捕捉黑马

这一招的核心技术关键词是：长阳线——连续3天缩量回调——"吞噬阳线"收盘——倍量出现。从短线的角度来看，对一条中阳线的调整，一般只能看它3天。3天后必须放出比调整最后一天阴量大一倍的量。在K线上，要出现一条"吞噬阳线"收盘。这就等于给了我们一个可以把看似无序的市场价格量化的尺度。如果这时，K线坐在62天季线的上方，效果更佳。本质上说，这是一种怎样对待调整将结束的"上升三部曲"的问题，也是一个常用而且重要的套路。

案例一：盛屯矿业

2010年3月16日该股拉出阳线，随后连续整理了3个交易日。次日，一条长阳线"吞并"了前面的3条整理的K线。调整第3天的换手率为1.55%，次日放出4.40%的换手。实现了前一天换手的"倍量"。果然，该股连续拉出了5个涨停。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



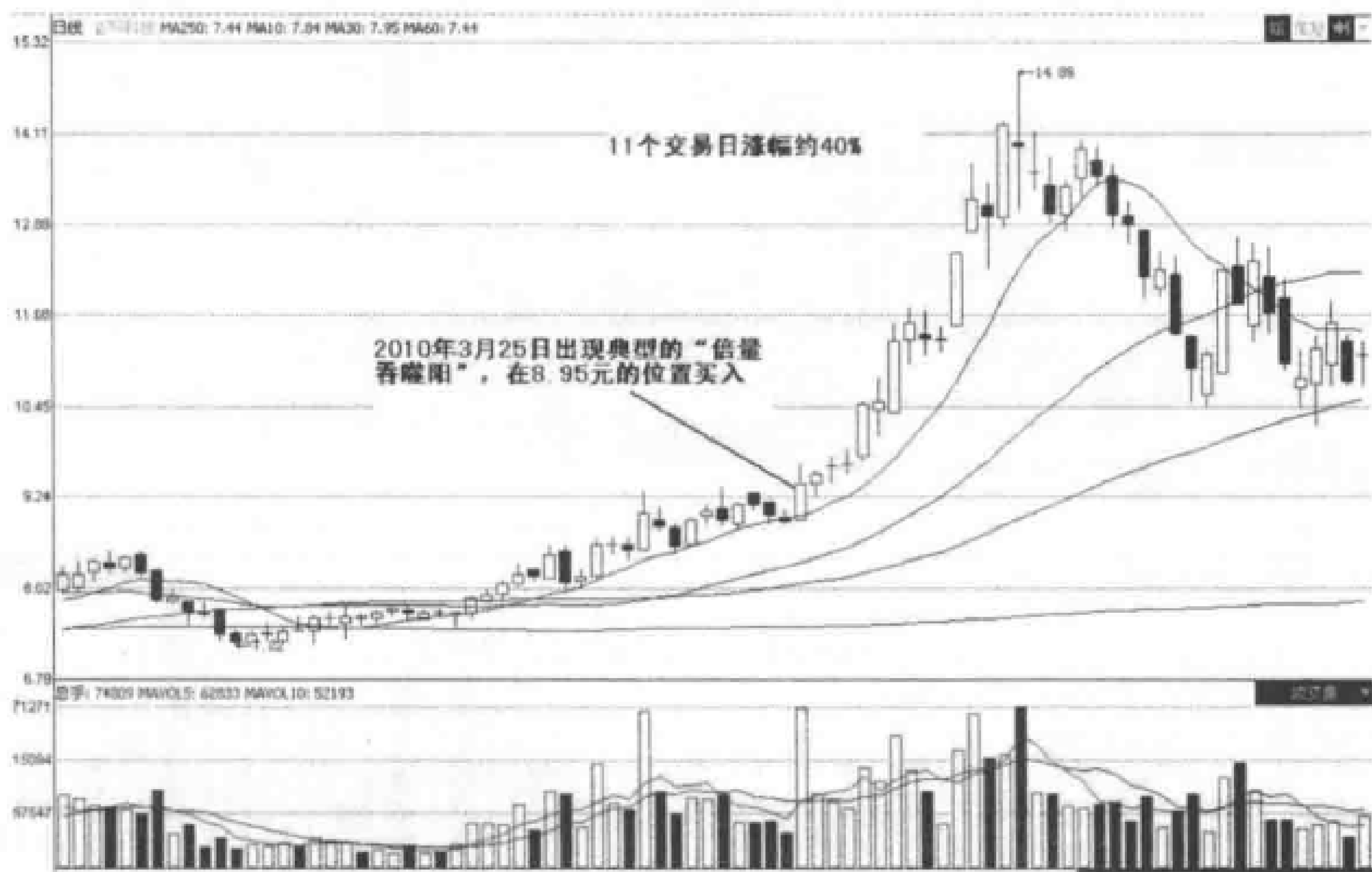
安阳—盛屯矿业图

案例二：宜科科技

2010年3月份，在“神州泰岳”等小盘股飙升的示范带领下，中小板纷纷跟进。名不见经传的宜科科技在2010年3月25日走出了典型的“倍量吞噬阳”。吞噬阳出现的当日，成交量约为前一天的4倍。

一般来说，个股上涨的途中，因升幅较高，便会出现一轮正常的调整。调整将结束时，个股会以重新站上季线作为新一轮上升的标志性动作，并且往往收出一条长阳线。接着，会出现连续3天的缩量回落（不超过3天）。在第5日，放出比第4天调整的量大一倍左右的阳量，将最后调整的阴线（或者小阳线）吞噬，以一条高过4天前阳线收盘价的“吞噬阳线”收盘。这是结束调整，再次上涨的信号。如果股价紧靠在多条均价线附近，那么上涨的力度更大。

见下图。



安阳—宜科科技图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

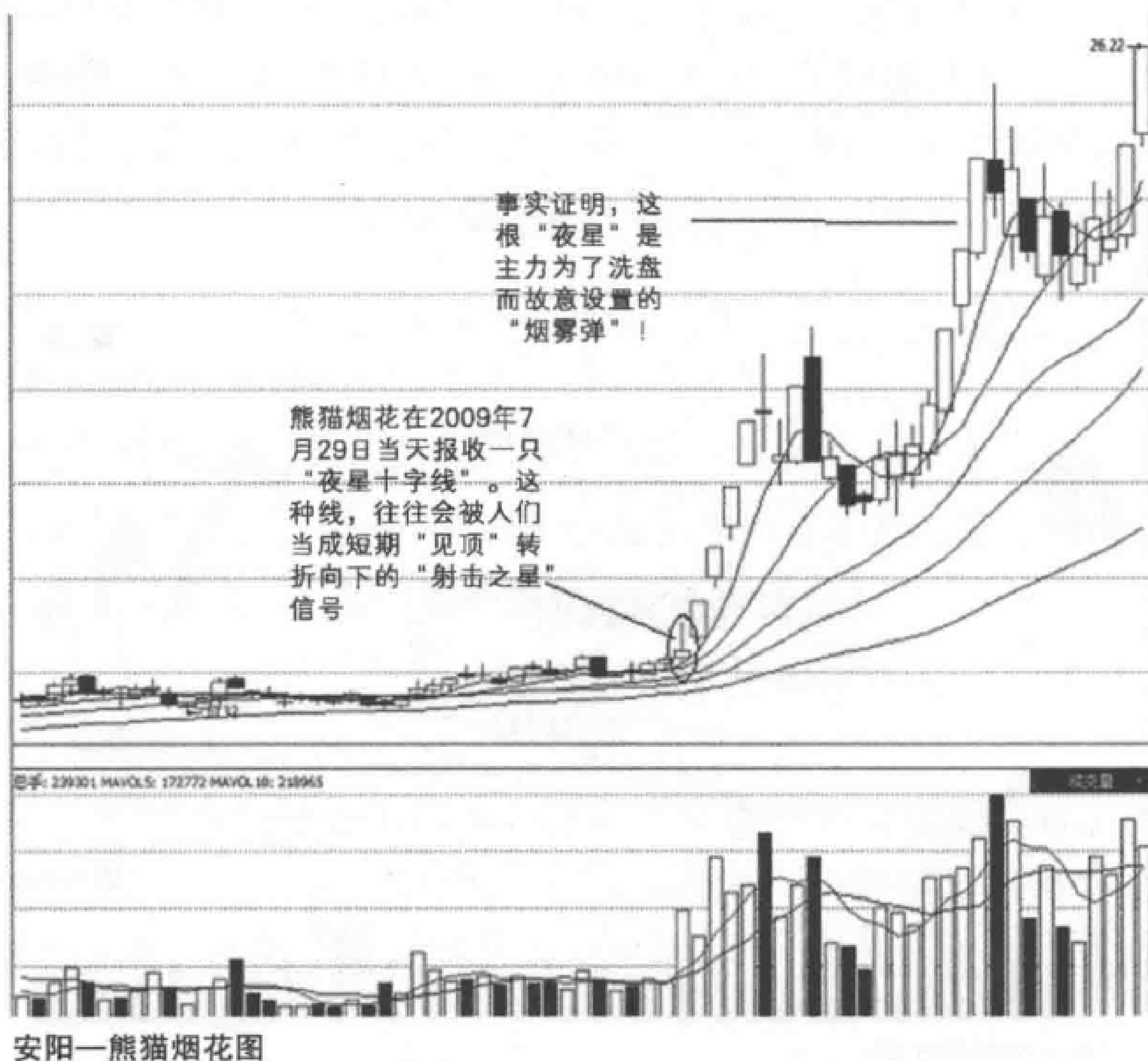
“夜星十字线”：狂飙前兆

当一只股票开始了低位上涨之后，一路将低点悄悄地抬高。来到大级别的均价线附近时，用放量中阳线向上做突破动作。次日，又收出了一条放出巨量的“长上影夜星十字线”。如果是在中期均线附近，这颗“夜星”，非但不是短期见顶的信号，反而是为多头的攻击指明了方向。这一招的核心技术关键词是：趋势向上——巨量——上影夜星——再创新高。

案例一：熊猫烟花

熊猫烟花在长期横盘整理之后，一路悄然抬高股价。2009 年 7 月 29 日，股市狂跌，两市有 500 多家个股触及跌停板。在此背景下，熊猫烟花的主力利用人们的恐惧心理，开始“发难”。表现为：放出此前半年未见的巨量：12.85％的日换手。该股当天报收一只“夜星十字线”。这种线，往往会被人们当成短期“见顶”转折向下的“射击之星”信号。熊猫烟花在第二天拉出涨停板后，一口气暴涨了 100％，成为当时市场中一只最亮丽的明星股。“夜星十字”不仅不是暴跌的前兆，恰好相反，在此紧靠大季线的位置，一个相对的底部价位，不仅没有危险，它反而成为了主力洗盘的标志，是一个绝佳的买进时机。

见下图。



安阳—熊猫烟花图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

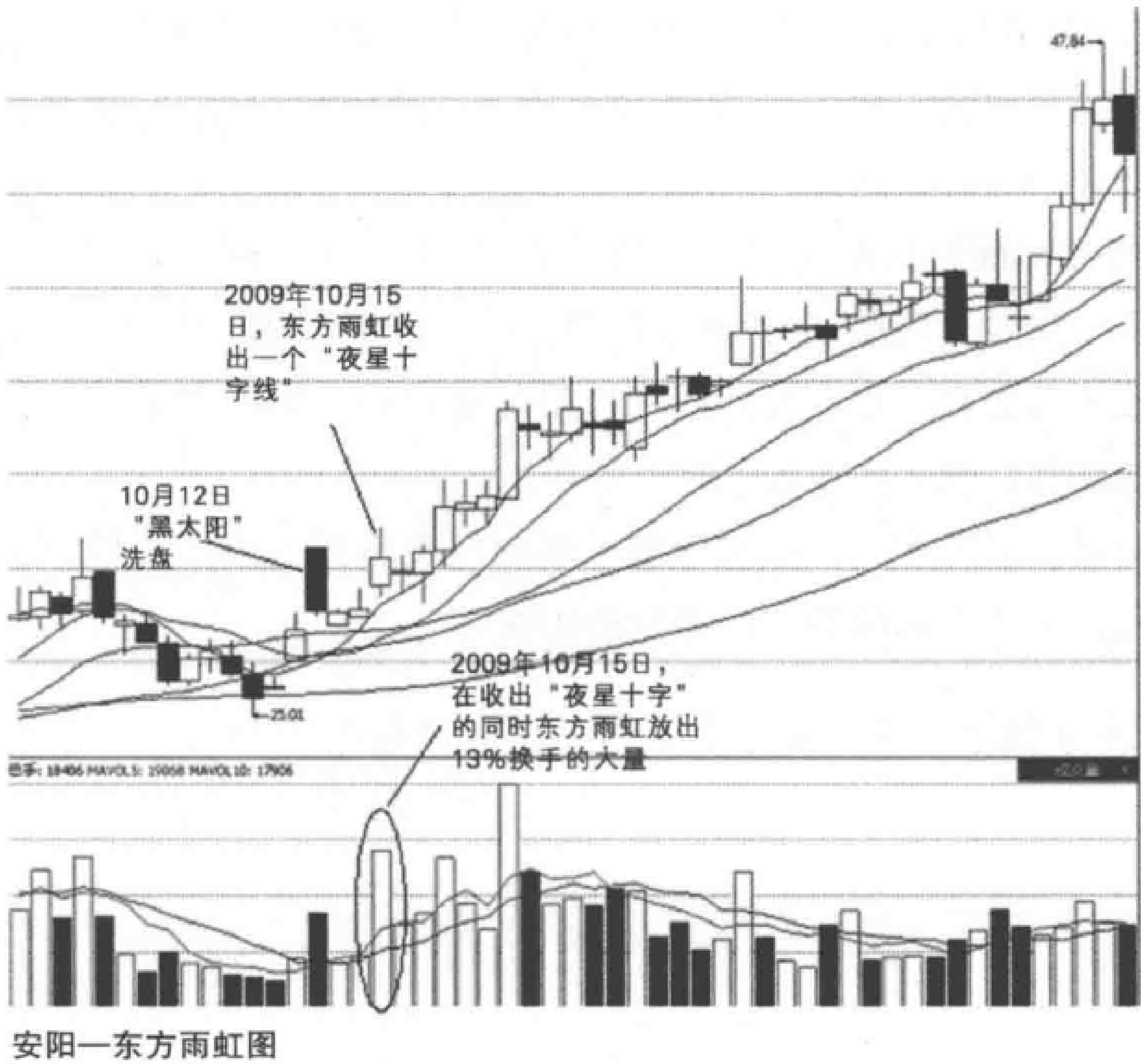
本质上说，带上影线的十字星，是一个重要的洗盘动作。这种洗盘动作往往发生在个股临界起涨点附近。同步辅之以天量换手。这种大换手通常都是主力资金对倒出来的。看上去貌似出货，让很多新手误以为是“黄昏之星”（夜星），实则清洗浮饵，为即将出现的暴涨做准备。如果此前能持续出现 3%～5%的成交量，则更加可信。

案例二：东方雨虹

东方雨虹是一只题材独特的小盘绩优股，建筑防水材料的龙头，受益于高铁建设。

2009 年 10 月 12 日，东方雨虹曾经有一个大量洗盘的“黑太阳”出现。经过连续的宽幅震荡。2009 年 10 月 15 日，这只股票在收出增量“夜星十字”之前，同步放出 13%换手的大量。东方雨虹在 10 月 15 日出现上跳缺口拒不回补，昂扬向上，走出一波行情。

见下图。



安阳—东方雨虹图

“长阳起涨点”稳擒黑马

安阳认为，个股在上涨的趋势里，一旦升幅偏高时，就会有一个缩量的横盘整理，整理的时间一般在 2～3 个月。整理后的某日，会爆出一条“涨停长阳线”。这一招的核心技术关键词是：涨停长阳线——回撤起涨点——多成本共振。当股价回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撤到前期的起涨阳线附近时，成交量能出现连续 9 天的持续等量，即“三平量”，效果更佳。如果下方有大级别的均线，如有季线、半年线、年线支撑，可估度会更高。

案例一：包钢稀土

包钢稀土在 2009 年 9 月 2 日，曾拉出一个涨幅 7.57%的长阳线。一阳穿越了 10 日、20 日、62 日三条均线。随后一口气涨了 50%。

9 月 2 日包钢稀土虽然收出了大阳线，之后也有一个跳空缺口的涨停，但这并非最佳的介入点。接着，股价开始震荡回落。当回撤到拉出的涨停阳线的价位附近，且成交量也极度萎缩时，股价也往往回到了大季线附近。这就是标准的长阳起涨点攻击形态，是短线的一个最佳买入点。

9 月 2 日的中阳线明显是中期多头的成本区。是它们在未来要竭力维护的价格区间。2010 年 2 月 8 日前后，股价经过半年的回调再次跌回了这条起涨阳线的位置，这就是重要的成本共振点。

实战案例二：罗顿发展（600209）

2009 年 7 月 15 日至 2009 年 11 月，罗顿发展开始了长达 4 个月的整理。罗顿发展是公认的海南板块龙头股，11 月 3 日出现了“涨停长阳线”，很多投资者便开始介入，但这并非最佳的介入点。

11 月 3 日收出涨停长阳线后，小幅上涨到 11 月 9 日便开始了震荡回调。2009 年 12 月 23 日，当股价回撤到 11 月 3 日拉出的“涨停阳线”的价位附近时，也就到达了前期的成本共振点。当股价回撤到长阳起涨点后，该股便如脱缰的野马一路狂奔，股价很快翻番，成为两市最耀眼的明星股。

随着成交量的温和放大，该股出现了理想的黄金买入点，此后一波声势浩大的疯涨，就源自这个并不起眼的“回撤起涨阳线”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段永平
——中国巴菲特

股神档案

姓名：段永平

籍贯：江西南昌泰和县

出生日期：1961 年 3 月 10 日

学历：硕士

投资理念：以实业家的思维，抱着轻松的心态进行投资。不买行业，只买企业！

他曾以创立“小霸王”和“步步高”两个知名品牌而闻名全国。2001 年，段永平赴美开始投资生涯，现任步步高集团董事长。他于 2006 年和 2009 年先后向浙江大学捐资 3000 万美元和 760.0791 万元人民币，2010 年向中国人民大学捐赠 3000 万美元，支持教育事业。2011 年 1 月“2011 中国大学校友单笔捐赠排行榜”发布，段永平以向浙江大学 2.35 亿元的捐赠额问鼎榜首。从实业家到投资家再到慈善家，段永平一次次地在人生中“华丽转身”。

财富故事

“小霸王”之父

1977 年，考入浙江大学无线电系。1982 年，大学毕业后分配到北京电子管厂。后攻读中国人民大学经济系计量经济学专业，取得硕士学位。

段永平毕业后被分配在北京电子管厂当了一名技术工程师，拥有了一个衣食无忧的铁饭碗。但这种毫无悬念的生活并不是他的追求，他后来回忆说当时似乎已经看到了退休后的自己，于是下决心离开。1989 年 3 月，心怀鸿鹄之志的段永平在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“孔雀东南飞”的人才流动大潮中，破釜沉舟辞职南下来到广东寻找实现成为实业家的梦想。

在中山市，他见到了当时只有 36 岁的怡华集团总经理陈健仁。开拓型的陈健仁非常欣赏比他小几岁的段永平，任命他为怡华集团属下的一间小厂——日华电子厂的厂长。

当时日华电子厂生产落伍的大型电子游戏机，亏损 200 万元，处于倒闭的边缘。段永平接手后，认为大型电子游戏机即将被消费者淘汰，而小型游戏机却很有市场前途。有人预测它的饱和容量是 4000 万台，而 1990 年中国内地市场总销量才 300 万台，市场前景极为广阔。于是他决定转型生产家用电子游戏机。

即将倒闭的日华电子厂被盘活了，但当时所有的游戏机厂都还处在什么品牌好卖就组装什么的初级阶段。高瞻远瞩的段永平下决心要创名牌产品，创立属于公司自己的品牌。

取了“小霸王”这个名字后，段永平做起了质量、售后服务和经销网络三项工程。3 年后，这间小厂产值达 1 亿元，并正式命名为中山市小霸王电子工业公司。

1991 年，小霸王电子工业公司成立，段永平用惊人的效率做好产品质量、售后服务、经销渠道、广告宣传等四项工程。3 年之后，这间小厂产值已达 10 亿元，并正式命名为中山霸王电子工业公司。

质量才是产品的生命，“小霸王”从诞生之日起就把产品质量放在第一位。此外，“小霸王”像重视质量一样地注重售后服务，在全国建立了 30 多个售后服务中心。为了建立市场信誉，“小霸王”承诺“包修包换”原则，只要产品出了故障，不问原因，包修理、包换新。

小霸王学习机投放市场后，迅速成为行业内的“霸王”，市场份额逼近 80%。1994 年，相关部门做过一份问卷调查，询问中国人最熟悉的电脑品牌是哪个，结果出人意料，不是 IBM，不是联想，而是小霸王。真令人有些哭笑不得，同时又情不自禁地为小霸王的成功而鼓掌。有人戏言当时小霸王如果进军 PC 市场的话，可能联想电脑没这么容易出头。有关机构对崭新的小霸王品牌无形资产的评估，竟达到令人瞠目结舌的 5 个亿。因此，段永平被评为“广东省十大杰出青年企业家”“全国优秀青年企业家”。

从小霸王到步步高

1995 年 8 月 28 日，段永平突然向怡华集团提出辞职。

“这不仅仅是钱的问题。”1994 年，段永平经过思考，提出对小霸王进行股份制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改造。但怡华集团高层拒绝了这个要求。段永平的辞职，使舆论一片哗然。关于经营者持股的问题，一时间引起了广泛争论。段永平说："我离开小霸王，肯定是有很重大的不满才离开的，但是我离开的时候，跟老板谈得很好。老板说你将来肯定还得做实业。我说，对我还想做。那时我只有 34 岁，我觉得退休还太早。老板说你想不想带人走，我说，你允许的话当然最好。老板说，你带 6 个人行不行？我说，好，生产 3 个，开发 3 个。我离开后大概一两个月，原来的公司换了新领导，看谁都是段永平的人，这些人原来的位子统统都没有了。大家打电话给我说，段永平我们现在干起来非常不愉快，能不能上你那儿去。包括对方的人事部长也说，他们出来你能不能收？我说如果他们非要来，我不收不行。我觉得我有责任。"

段永平离开后引发了"地震"，数月里，几百人离开小霸王，投奔他旗下。曾有一位准备离开小霸王的中层干部说："船长不在船上，水手不知道船会开到哪里去，所以要下船。"

这条"船"开到了东莞，只不过"步步高"号取代了"小霸王"号。

1995 年 9 月 18 日，他在一水之隔的东莞自立门户，步步高电子有限公司宣告成立。最初曾取了一个极普通的名字叫"力高"，大家都觉得难听。改为"步步高"后，英文名最初定为"BBG"，大家曾开玩笑说怎么与 call 机一个称号。最终将英文名确定为"BBK"。

公司实行股份制，几乎所有高、中层管理人员都入了股，普通员工也纷纷加入，而全国的代理商更是不甘落后，步步高很快有了一笔可观的启动资金。这就是段永平的魅力与崇高威望。步步高代理商绝大多数是当初段永平委任的小霸王代理商，这些当初一穷二白的人跟随段永平经销了几年小霸王之后，个个身家雄厚，有些已成为千万富翁，个别甚至开起了高尔夫球场。当段永平成立新公司后，他们立即"倒戈"投向步步高，一是报恩，二是认定跟着段永平可以永远赚大钱。步步高开始时段永平占了大约 70%的股份，经过几年的稀释，他的股份已经不到原来的四分之一，其余的股份全部送给了员工。财散人聚，步步高再一次像"小霸王"一样迅速崛起，并取代小霸王成为新的行业龙头。几年后，步步高又与新科、万利达共同成为影碟机行业的霸主。

1996 年 11 月 8 日，步步高莺啼初试，在央视黄金时段广告招标中，击败许多"老江湖"，挤进《新闻联播》后的 5 秒招标板。一年后，步步高以 1.23456789 亿元的价码，夺得央视黄金时段广告招标暗标的第一名。

说到赚该赚的钱，难道有不该赚的钱吗？段永平有"三不赚"：违法的钱不赚，有违道德的钱不赚，超过自己能力的钱不赚。前面两个很容易理解，第三个，他拿开车来比方。企业跟赛车手不一样，赛车手撞了车只要人没事，明天会有另一辆车

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开。我们做企业不一样，哪怕你个人不怕死，但是你只有一辆车，也就是说企业只有一个，今天撞了车，明天就再没有车开了。

OPPO：走向国际化

OPPO 是段永平从 2000 年就开始设计的，他考虑得比较长远，当他的品牌要走向全球的时候，不可能用步步高这个牌子出去走，一定要有一个国际品牌。所以他设计的时候，没找中国人设计，因为我们自己要设计一个英文品牌肯定会很怪异，自己觉得很好，老美却读不出来，或者感觉不顺口、不舒服。

OPPO 是请欧洲人设计的，而且是全球一个一个国家都做过语音测试，包括网站，包括所有的方面。这个花了很长时间，也花了很多钱，等到搞好时，大概花了两三年的时间。然后再开始做合适的产品，这个产品主要是用来做出口。OPPODVD，包括蓝光 DVD 在美国卖得非常好，但我们从来不在国内说，因为我们不太习惯说这种东西，其实像我们的蓝光 DVD，它的评级在美国到现在为止都是第一名，超过索尼、松下、甚至超过像天龙（DENON）这样的公司。

有些人不知道 OPPO 和步步高是什么关系，它们既有关系也没有关系，因为 OPPO 本身是一个很独立的公司，甚至包括股东结构都不一样。

有重合是不可避免的事情，实际上它们也有很多竞争的关系，步步高手机和 OPPO 手机可能是竞争最激烈的两个品牌。但是，段永平认为这种竞争相对来讲比较良性，万一真有大的冲突也不要紧，因为他希望用户更多的是关注产品本身，而不是关注产品以外的东西。

段永平也不说“我们在美国卖得好，你看连老美都被我们忽悠了，所以你们还不赶紧买点我们的东西?”他不提这件事，他觉得只要他的东西好，消费者自然会知道的。他会通过产品的表现，产品的设计，去寻找和满足用户的需求。

巅峰勇退，旅居美国

2011 年，段永平移居美国，从经营步步高的轨道上脱身而出，让企业平稳过渡，接着又在投资与慈善领域里初试身手，这一系列尝试让他把大多数中国“同行”抛在了后面，也在重塑着中国新移民在美国主流社会的形象。

就在这一退一进之间，段永平更新了自己的人生设计。

如果说每个人的社会角色无形中确实存在一个预设的轨道的话，段永平常常会是那个突然脱离轨道、自行另铺一条的人。应该说，段永平认定“自我感受”“快乐”是一个人人生中最重要的事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在广东东莞，步步高电子有限公司还为他保留着董事长办公室，但即便如此，那更像是已被段永平搁在身后、搁在大洋彼岸的一个符号与象征。毕竟，这里与那里，隔了十几个小时的飞行；毕竟，他现在只是每年回去两三趟开开董事会，偶尔打打电话，已经完全脱离了他一手创立的步步高的日常运营。

从 1989 年到 2000 年，段永平始终埋首于实业，相继打造出小霸王和步步高两个品牌，对股票市场从来没有碰过。“没有工夫去研究，也没有什么兴趣，觉得投机气氛比较浓。”但是 2001 年，段永平的美国绿卡突然被批下来这件事给他的生活与事业以一个强烈的转折暗示。“绿卡是 2000 年我太太帮我在美国申请的，我以前以为拿到这个东西需要很多很多年，没想到半年就批下来了。其实我也没有很好的准备。但怎么办呢?”

“批下来了又不能不来，因为在和太太结婚前我就答应过：你要嫁我我就去美国，否则人家也不嫁我。不可能让太太在美国，我在中国，那还要这个家干什么?”段永平的妻子是他 20 世纪 80 年代末在人民大学读研究生时认识的校友，1993 年到美国摄影界闯荡，2000 年时在美已稳定下来并颇有成就。于是在心理缺乏准备的情况下，2001 年年中，段永平拿着绿卡到美国初次“落地”。

“那个时候我就想，我将来要在这里生活的话，我来这里干什么？我也不能整天待在家里。”他想到了投资。但是一开始他很迷惘，对投资这个“翻手为云覆手为雨”的东西摸不着头绪，不知道那些操盘手成天在忙什么。

他看了一些讲投资的书，里面讲 K 线图分析，讲涨跌概率，讲如何测市，看不懂。这时他看到一本巴菲特谈投资的书，里面说，“买一家公司的股票就等于在买这家公司，买它的一部分或者全部”，“投资你看得懂的、被市场低估的公司”，懂了。他觉得这就是在讲他当年为什么会自掏腰包投资步步高的道理，仅仅因为他相信这将成为一家不错的公司——步步高创立时，他个人在里面占了 70%多的股份。“我投资任何一家企业应该跟我当年投资步步高是一样的，不同的是从前做步步高投资的同时我自己也在做经营。”

变身投资专家“Mr. Duan”

最近两年来，在美国某些投资论坛、特别是华人投资者集中的论坛上，有一个名字或者莫如说是一个 ID 会被论坛上的人偶尔提及：Mr. Duan 或者 Fastisslow。有人会分析 Mr. Duan 的投资个案；有人则问：嗨，Fastisslow，请问你对最近网易的表现如何看啊?

而 Mr. Duan 和 Fastisslow 就是段永平，Fastisslow 的 ID 随着段永平用它来拍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下与巴菲特的午餐已变得地球人都知道了。凭着对网易（NTES）众所周知的成功投资，以及在中国实业界享有的盛名、比一般投资者更丰富的企业经验，Mr. Duan在美国一部分个人投资者中颇有名气，有时甚至有几分神秘。

段永平接触巴菲特价值投资理念至今不过6年历史，是全球追随巴菲特投资哲学浩荡队伍中的新兵。但是，他说："其实在看巴菲特之前，价值投资的理念本来就在我脑子里，只是一看巴菲特也这么想这么做，而且靠这个做成了世界第二富人，我有了信心。不然不一定下得了手。你能理解吧？人们做一件事往往需要别人的肯定。"

那时，段永平已在琢磨着能否在互联网泡沫破灭后的"废墟"里淘金。因为他相信互联网本身并不是泡沫，"这个东西我们天天在用，怎么会是泡沫呢？"他刻意跟新浪、搜狐、网易、联众这些中国互联网公司接触，了解情况，也试水性质地买过这几家门户的少量股票，但段永平对这些公司的模式与未来还是将信将疑，看不太透。

这时，有一天他秘书接到了网易的老总丁磊的电话。丁磊说想找段永平聊一下。段永平也正好想了解互联网，于是两人很快就见了面。这段时期网易从经营状况（2001年全年亏损2.3亿元人民币）、股票价格（掉至1美元以下）到公司形象（美国投资人对其提起诉讼，面临摘牌危险）全面处于谷底。

做游戏机出身的段永平知道游戏市场有多大。虽然他无法预测网易做网游一定能挣多少钱，但是"没有道理比我1995年做小霸王时还少。那时我们就做了差不多以亿元计的营业额"。他去查网易的财报，看到网易每股价格只有8毛美金，却有2块多的现金。他心里动了一下。而对于网易面临的法律风险，"很简单，付点钱，请几个律师根据法律规定与以往已判案例来测算一下这个案子如果网易要赔、要摘牌，概率是多大、要赔多少钱。"拿到律师的评测，段永平心里有谱了。

这就是他一举动用200万美元，在2001年年底，以每股1美元以下投资网易的开端。

2003年10月14日，网易股飙升到70美元，段永平持有的股票在一年多里涨了50倍以上。2003年，"福布斯富豪榜"对段永平的财富估价是10亿元，排第71位。

网易股票后来一飞冲天。在2006年3月经过一拆四的股票分割后，2007年2月网易的股票价格在20美元左右。而根据2006年11月的SEC文件披露，段永平在网易的个人持股仍有534余万股，占4.21%，另有1.81%，234多万股放在段永平的家庭慈善基金Enlight Foundation名下。

另一个较成功的投资例子是Amerco（UHAL）。UHAL是美国一家主做拖车租赁的公司，分店遍布全美各地乃至加拿大，相当有规模。2000年左右，由于这家公司旗下的保险业务进入高风险的风投领域，给这家公司带来每年1亿多美元的损失；此外它还因扩张过度而负债急升。2003年6月，UHAL进入破产保护。就在此前后，段永平以每股3.5美元左右的价格吃进UHAL股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“就跟卖产品一样，做投资也要走访市场。”除了请会计师与律师来分析公司报告，他自己还特意打电话以及跑到 UHAL 的店里去打听与感受这家公司的业务与服务。段永平的结论是，这家公司价值被市场严重低估。尽管处在财务困境中，但是 UHAL 的核心业务仍然清晰，在市场上有稳定的竞争力并且现金流持续充足，只要它断臂求生，退出高风险的风险投资领域，同时出售部分商业地产，它的财务数字马上能够得到改善。

事态的发展给足了段永平面子。2004 年年初，UHAL 解除破产保护，其后股价一路上扬，2006 年一度冲升过百元关口，2007 年 2 月则稳定在 80 多美元以上。

据段永平说，他买进的 UHAL 股票现在还持有三分之二。“光这一家公司，没仔细算过，可能就赚了七八千万吧。”

他掰着手指数了一数，“现在我手上替朋友掌管的账户数目，有十三四个吧，有大有小。最高峰时还不止这个数。管他们的钱远比管我自己的钱多。别人都奇怪，我怎么能管住这么多账号，记住这么多密码。其实我是很随意的，我不会专门帮他们寻找一只股票，那就累了。我是一看这只股票便宜，忽然想起谁谁谁还有一个账号在那儿，然后查一查还有多少钱在里面，就把钱买了这只股票，便扔在那儿。好多账号我半年都不进去一次。”

段永平始终觉得，快乐对于人是最重要的。这并不是美国给他的启蒙，尽管美国的环境也许强化了他这个观念。在移居美国之前，在很多场合，段永平都说过类似的话，“有些外在的东西是外人对你的评价，但你自己是不是感到很快乐？我觉得这个特别重要。快乐人生才是最大的财富。我见过太多的例子，很多人是因为有了钱以后变得不快乐了，而我个人认为如果一个有钱人因为钱而不快乐是很愚蠢的。”

与巴菲特“平起平坐”

2006 年，段永平以 62.01 万美元标价，获得与巴菲特共进午餐的机会。

段永平当然不是巴菲特。所谓的“段菲特”称呼，既低估了伯克希尔·哈撒韦这家上市公司投资模型与技巧的复杂程度，也掩盖与模糊了段永平的个性与偏好。国内投资界有人评价道，“段永平对巴菲特只是局部的学习”；还有人说，“目前看来，段永平做得不错。但他还需要时间来证明自己。要知道，巴菲特的成功是让每股净资产在 40 年里保持了年均 22%以上的增长速度。而段永平目前的成功会不会有偶然性、周期性呢？”

段永平自己说，“我这五年肯定要比巴菲特的增长率高得多，几乎每只股票的复合增长率都有十几二十几倍甚至几十倍。但是这不等于我水平比他高。”他心里清

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

楚，无论是投资还是慈善，他都有太长的路要走。要不然，他怎么会想着将借与巴菲特午餐的机会问他这样的问题："你 40 多岁时，当你有很多钱却没有投资目标，或者当你找到目标手里又没有钱的时候，你是什么样的心情?"段永平特意强调，他不是想问巴菲特会怎么办，他是想问巴菲特 40 岁时的"心情"。

段永平表示曾从巴菲特身上学到很多东西，因此希望有一个向他道谢的机会。

巴菲特事先声明，赢得午餐的人，可以带上 7 位朋友一起赴宴，并且拍照留念，但是午餐会上不能回答买卖股票的事宜。不过，在段永平看来，他还是能从一些细节领悟投资的道理。他说："谈到投资，谈到做慈善，谈到高尔夫，谈到桥牌，谈到女朋友，什么都谈。我问他你犯过哪些错误，他说他犯过的错误很多。随便举个例子，十多年前他投资公司，本来是用 4 个亿，结果用了 40 个亿。他说这跟打高尔夫球一样，肯定会犯错误，最重要的是少犯错。这对我做投资是很好的理解，我们有时候会过于注重某个案例的成败，过于紧张，往往忽略了整体。"

巴菲特是从 2000 年开始选择把与自己共进午餐作为平台募集慈善捐款的，其实段永平在几年前就已有过要参加竞拍的念头。但那时候自己的英语水平有限，恐怕无法与巴菲特交流，所以也就放弃了。现在毕竟已经在美国生活了四五年，一般的应酬交流已没问题，至少听听巴菲特的教诲是可以的。

段永平把巴菲特的投资哲学概括得非常简单，"你要买一只股票，其实是买这家公司，因此前提是你必须了解它，这与投机截然不同。"凭借着这种心得，段永平也成为网易股价从 1 美元涨到 70 美元的受益者，甚至在华尔街的华人投资圈中有人暗中送他"段菲特"的美誉。

段永平觉得这顿饭一点都不贵。按 200 天工作日，一天 8 小时计算，巴菲特的每个小时大概值 300 万美金。段永平表示，与巴菲特共进午餐的初衷，是希望当面道谢。他说："想说一声感谢，我看了他的东西才决心做投资，本来我从来没碰过这个东西，直到看到他的东西，对投资豁然开朗。我在 E-mail 里跟他讲过，我跟他学到最主要的东西就是当我买股票的时候，跟买一家公司是一样的，就是想长期持有，否则，我就不应该买。沃伦·巴菲特跟我说，他当年和本杰明·格林汉姆学的，他就是因为学到这一点，投资才做得这么好。言下之意就是我在最基本点上跟巴菲特已经很接近了。"

把慈善当工作

段永平的慈善不是从到了美国之后才开始的，但是到了美国自己建立了慈善基金后，他才体会到两个国家的慈善环境的差别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他讲了一个细节。在 eBay 上拍下与巴菲特共进午餐的机会后，他不期然地通过 eBay 账号收到数封陌生美国人的邮件，信里大致都是一个意思，他们知道这笔钱将捐给旧金山葛莱德慈善机构，他们特此向 Fasstisslow 表示感谢。这些人一个也不认识段永平，看上去和葛莱德似乎也没什么关系。段永平觉得有点儿感动，更加吃惊。他想起在国内捐钱的数次经历，“有时被人看成怪物，别人要么是很怀疑的态度、从头到尾没有一句谢谢，要么是钱捐出去后最后怎么花的也没人告诉你，要么是他请你吃鲍鱼海参住总统套房显得比你捐钱的人还大方……”总之，“闲言碎语比较多，捐一处钱后大家老讨论你该不该捐这个、为什么不捐那个。”

段永平说，“作为捐钱的人，我没有办法知道哪个去处是更好、更合理的，我只能把钱投到自己能看到、感觉到被需要的地方。为什么人们总爱评价别人慈善该不该、捐多捐少，却很少因此而想想自己是不是也有可能为比自己更加穷困的人做点什么呢。”段永平说，“慈善这个东西，确实要有很多年文化（滋养），才能做起来自然。”

“投资是我的爱好，慈善才是我的工作。”这句话，段永平 2006 年年中回国时已数次向媒体表白过。“爱好”，很容易被人理解成是种可有可无、聊以遣怀的东西。但实际上他的投资与慈善密不可分。

2005 年，段永平和妻子刘昕成立了家庭慈善基金 Enlight Foundation。如果从 2002 年年底正式移居美国来算，2005 年是段永平到美国来的第三年。

“2005 年，我觉得自己想清楚了。”段永平把他拥有的一些股票捐到这个基金里，基金的主要慈善方向是教育领域。但他不肯透露这个基金总值多大。仅从网易和九城数码（NINE）这两家段永平持股的公司文件显示，Enlight Foundation 在里面均有一定股份，在这两家公司的持股价值加起来，现在超过 5300 万美元。

2006 年 9 月 21 日，浙江大学旅美校友段永平、网易公司总裁丁磊一行来到浙江大学，联手向浙大捐资 4000 万美元支持教育事业。其中包括丁磊个人的 1000 万美元和段永平个人及募集资金 3000 万美元。这是浙江大学历史上也是国内高校接受到的最大一笔捐资。

2008 年 5 月 14 日，段永平为四川汶川地震灾区捐款 300 万美元。当然对于国内捐赠，段永平还在私下进行，他依然用他的“价值论”予以解释：“在认识到了受赠者的正确价值后，我会理性地考虑捐赠行为。当然，钱对于我个人，或许已经属于累赘，理性的捐赠行为某种意义上已经成为‘享受生活’的方式之一。”

投资宝典

投机只能“just for fun”

投机，段永平也不是没有过，但就是为好玩，just for fun，只是玩玩而已。人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家要跟段永平讨论股票，段永平都要跟人说清楚："是讨论投机还是投资？是 for fun 还是 for money？如果 for fun 没有什么可讨论的，买你喜欢的就好了，反正你也不会把房子卖了扛着钱去拉斯维加斯。"段永平曾经在邮轮上用 200 块钱玩了 3 个晚上，赚了 2000 块钱。如果你作为投资的故事来讲，3 天翻了 10 倍，这叫什么故事?！但你敢拿几百万这么赌吗？不敢。所以投资是另外的讲法。

其实这些巴菲特早说过，人们都知道，但是投资的时候就会糊涂。很多人管他们自己叫投资，段永平却说他们只是 for fun，他们很在乎别人满不满意（这家公司），真正的投资者绝对是"目中无人"的，脑子里想的就是这个企业，他不看周围有没有人买，他最好希望别人都不买。同样，如果段永平做一个上市公司，段永平也不理（华尔街）他们，段永平该干吗干吗，股价高低跟段永平没有关系的。

你如果是你自己的钱，把这家公司买下来，你会买吗？你说只要后面有人买段永平的股票，你就会买。这就叫投机。

对于投资和投机的区别，段永平有一个最简单的衡量办法，段永平没注意到是否巴菲特也这么讲过，就是以现在这样的价格，这家公司如果不是一个上市公司你还买不买？如果你决定还买，这就叫投资；如果非上市公司你就不买了，这就叫投机。就像段永平当时买网易为什么能够在那个价格买到那么多量，因为 NASDAQ 有个规定，一块钱以下的股票超过多少时间就会下市，所以很多人害怕下市，就把股票卖出来。

这就是段永平投资的道理。段永平买它跟它上不上市无关，它价格低于价值就会买。步步高就没有上过市，但段永平如果因此就把公司卖了，就很荒唐。所以段永平买公司的时候，有一个很大的鉴别因素就是，这家公司的行为跟华尔街对他的影响有多大的关联度，如果关联度越大，段永平买他的机会就越低。

"华尔街没什么错，华尔街永远是对的，它永远代表不同人的想法。但是你要自己知道自己在干什么，你如果自己没了主见，你要听华尔街的，你就乱了。"

价值投资是王道

如果有人认为还不适合，那说明他还不懂投资，因为它早晚是会适合的，都是一样的，全世界买的人都是一个理由，就是只要给他足够长的时间，它体现出来的是一个价值。一个没有价值的东西，是永远不可能卖出价钱来的，但是短期内是有可能的。其实百分之八十几的人在股市上都是亏钱的，不管是牛市还是熊市，而且大多数人都是不听、不学的。你看巴菲特这个东西就比较有趣，这不是第一次了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段永平相信也不是最后一次，那要看他活多长。每一次遇到这种大的危机的时候，他都有可能在某一个阶段落后于大市，或者他会犯一些错误，有很多人就会说“你看他老了，他不行了”，然而完了以后，大家说“哦，原来还是他行”。

段永平最近就看到很多文章开始写了：“巴老不老，还是他老人家对呀！”段永平在去年的时候就讲，大概一年到两年之内很多人就要倒过来讲了，说“你看还是他行”，因为他做的事情没有任何逻辑上的错误。比如说一个 10 块钱的东西，到 5 块钱的时候他可能就会买，等这 5 块钱掉到 1 块钱的时候，你可能看到他是亏的，等到回到 10 块钱的时候，你会发现他还是对的。那你说这些人 5 块钱不买的时候，到 1 块钱的时候他也不会买的，因为他不懂嘛，或者说他就算是 1 块钱的时候买了，他可能就等到 1 块 2 的时候就卖了，那也赚不到钱。

段永平从头到尾真正投资过的公司最多五六家，卖掉了一些，段永平持有的公司一般在 3 家左右。巴菲特的哈撒韦一千多亿美元市值，也才投十来家。段永平不怕集中，也不是一般的集中，而是绝对的集中。

找到被低估的公司本身是一件很难的事。段永平做投资最基本的概念就是来自马克思的“价格是围绕价值上下波动”。价值就是这家企业 The Whole Life 能够赚的钱折现到今天，价格就是现在市场表现出来的那个过高或者过低的玩意儿。怎么去评估一家企业是否被低估，段永平认为团队当然是重要的，还要看你这个公司有没有很好的文化，一个企业真正的核心竞争力就是企业文化。沃伦·巴菲特曾经向股东推荐了几本书，有一本书是《杰克·韦尔奇自传》，韦尔奇对企业的文化问题是很在意的，巴菲特对此也很在乎。他不是像有的人说的只看财报。只看财报只会看到一个公司的历史。对于财报段永平会找专业人士看，别人看完以后给他一个结论就行了。但是段永平在乎利润、成本这些数据里面到底是由哪些东西组成的，要知道它真实反映的东西是什么，而且要把数据连续几个季度甚至几年来看。这样，跟踪一家公司久了，就知道他是在说谎还是说真话。好多公司看起来赚很多钱，现金流却一直在减少，那就有危险了。

不买行业，只买企业

“我不关注行业，我只投我能看得懂的企业。看它未来能不能取得比较好的回报。每个行业都有好公司、坏公司，这些与行业无关。我对行业的关注度小，我熟悉的行业有时反而不投，比如电子业，竞争太激烈了。”

段永平很多成功的投资，看似好像与行业根本不搭界，但是对他来说却是相关联的，就是因为他能够搞懂企业，知道企业是否有一个好的机制，竞争对手是否比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他强很多，三五年内他会胜出对手的地方在哪里……无非就是这些东西。看懂了就投。

比如他也曾赚过松下股票的钱，7 块钱买的，涨到 20 多块卖了，放了大概有两三年的时间。就是因为他是做这行的，他做企业的很多理念来自于松下。他也拜访过他们公司，知道他们的缺点和优点，觉得这个公司不可能再低于 7 块了，而 20 块让他觉得可买可不买、可卖可不卖。所以，一个人做的投资都是跟他过去的经历有很大的关系，跟能搞懂的东西有很大的关系。一个人的判断跟市场主流判断没有关系，两者可能有很大的时间差。段永平判断的是它的未来，而市场是要等企业情况好了才会把价格体现出来。

成长率对段永平来说没有任何意义。投资的定义在段永平来讲就是拥有一家公司的部分或者全部，最简单的概念就是“拥有”。假设某家公司去年每股赚一块钱，今年赚两块钱，成长率百分之百，有人说明年可能还会再涨。后年呢？后年不知道。

这些确实是段永平骨子里的东西。

但是，段永平现在只投上市公司，因为投上市公司是他去“找”别人。段永平要是也投非上市公司，就会有很多人来找他，他嫌烦。他现在不是一个职业的投资人，他不愿意别人来烦他。

段永平的逻辑和巴菲特的逻辑，原则上没有什么差异。差异是他熟悉的行业不等于是段永平熟悉的行业，所以他投的股票不等于是段永平要投的。去年他投了一家公司，段永平看了半天都没有看懂，果然，他投了以后，那只股票可能涨了 50%、60%。人家问段永平是否着急，他说不着急。为什么？因为这不是他能赚到的钱。反过来讲，比如段永平投网易这样的公司，这也不是巴菲特能够赚得到的钱。再比如 Google，巴菲特也没买。因为他对这个生意不了解，不了解没有赚到钱是正常的，没有什么好后悔的。

“我买股票通常会买一些有问题的企业。”段永平说，因为好的公司股价都很贵。但是关键点在于这些“问题”能不能被这些公司接受，会不会致命。他没有跟着巴菲特买高盛，尽管巴菲特说“高盛是最好的一个交易”。因为做企业出身的段永平说他看不懂。

看不懂的股票不要做，这是巴菲特认可的交易原则。同样适用的原则还有不做空、不抵押。段永平说，凡是违背这些原则都容易犯错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

徐　蓓

——山城股侠

股神档案

姓名：徐蓓

出生年月：1974 年 3 月 11 日

籍贯：重庆

学历：大专

入市时间：1994 年

投资理念：精选个股，重仓出击，波段操作，持续赢利。人在股市，开阔的是眼界，丰富的是知识，锻炼的是品行，增值的是财富，完美的是人生。

从 1994 年 11 月起，他陆续向股市投入了 260 万元，至 2005 年 7 月，赔得只剩下了 6 万元。从 2005 年 7 月至 2007 年 4 月底，他奇迹般地又从 6 万元赚回到 460 多万元，历时 22 个月，竟赚了 7000%。资金整整翻了 70 倍。

盲目和无知，曾使他坠入股海深渊；理念的转变，又让他重拾信心，取得 22 个月资金翻 70 倍的佳绩。

财富故事

“百万富翁”只是黄粱一梦

1974 年 3 月 11 日，徐蓓出生在重庆“工农家庭”。父亲在银行工作，母亲在家务农。1993 年 8 月，徐蓓高中毕业后子承父业，进入工行重庆北碚支行工作，开始与股票结缘。

当时，很多同事炒股。他们买重庆的“老三家”渝太白、西南药业、万里电池，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都赚了不少钱。徐蓓心里痒痒的，跃跃欲试。

1994 年 11 月 22 日，徐蓓怀揣万元开户，在同事指导下，买入了第一只股票闽闽东，没几天就赚了几千元。“这炒股赚钱，真像刮风一样，来得快!”徐蓓陶醉在首战大捷的喜悦中。

“要想赚大钱，获暴利，买权证。”有人点拨他。连权证为何物都不知道的徐蓓，贸然杀入闽闽东股票的权证。结果，他在闽闽东上赚的利润，两天之内丧失殆尽。

股市魅力已攫取了徐蓓的心，让他欲罢不能。他回家软磨硬泡父亲和舅舅，让他们把家里多年积攒的几十万元“老底儿”拿给了他。他开始在股市追梦。

徐蓓把琼海德 A（现海德股份）作为猎取对象，5.80 元全仓买入。第二天上午，他打电话查询，股价蹿到了 8 元多，查看账户上已有百万元。这一夜，实现了“百万梦”的徐蓓失眠了。次日，他守在大屏幕前。上午 9 时半，开盘了，琼海德高举高打。然而，半小时后，琼海德股价直往下掉，他蔫了，懊丧不已。“股市可真是让人喜，又让人恨啊!”只当了一夜“百万富翁”的徐蓓发出一声叹息……

徐蓓先后独创和兼职办了 7 个公司，均有小成。但他心里始终不能忘怀股市，股市亏了“窟窿”，他就用生意上赚的钱填进去，没想到越填钱亏得越多。

2002 年冬天，他在达州投资的项目失败，投入资金灰飞烟灭，债主逼上门来。在借款期限前一天，他走进了证券交易所，看着绿油油的大盘和腰斩一半的股票，狠心挥泪出局。

千里学艺，叩响财富大门

2004 年年初，徐蓓见股市有了一些起色，便再次筹集资金百万余元投向了股市。

2004 年 3 月 19 日，一位朋友神秘地告诉他，兰陵陈香有大资金介入，大户们都在买入。徐蓓想博一把，立马在 6.70 元左右杀入。不料兰陵陈香天天阴跌，他的账户急剧缩水。到了 4 月 22 日，兰陵陈香业绩严重亏损，戴上“ST”帽子，此后连续 3 个跌停，步入绵绵跌途。徐蓓抱着期望不断加钱，但到 2004 年 8 月跌得只剩 2 元。他损失百万元，欲哭无泪。

有着倔强性格的徐蓓不愿就此倒下，他决心寻找股市高人指点，寻找股市的真谛。2005 年 4 月 22 日，他到成都出差，晚上“证券之夜”正在热播，嘉宾是上海的知名证券分析人士钟麟。钟先生说：“只要再熬过两个月的时间，到 6 月底 7 月初，大家再去买股票，那该是牛市真正开始起步的时候了!”

在场投资人激动了，徐蓓兴奋了。他曾读过钟麟先生著的《大操盘手》《善战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者》《胜战者》《智战者》和《庄园牧牛》等。今天听了他颇有见地的话语，心中就像注入了一股清泉，酣畅淋漓。第二天，他到电视台打听钟麟，想当面求教。得知他已离开成都，便连夜赶赴上海，但得知钟先生仍在外地出差。徐蓓等了整整一周，最后悻悻而归。

2005 年 5 月 12 日，徐蓓到安徽合肥出差，在一家证券营业部巧遇钟先生。钟麟被他的诚意打动，把多年在机构当操盘手的感悟和操盘技艺毫不保留地教给了他。

2005 年 6 月底，重新回到嘉陵江畔的徐蓓，用全新的理念迎接即将来临的中国大牛市！22 个月里，徐蓓实现了绝地反击，创造了一年多时间资金翻了 70 倍的奇迹……

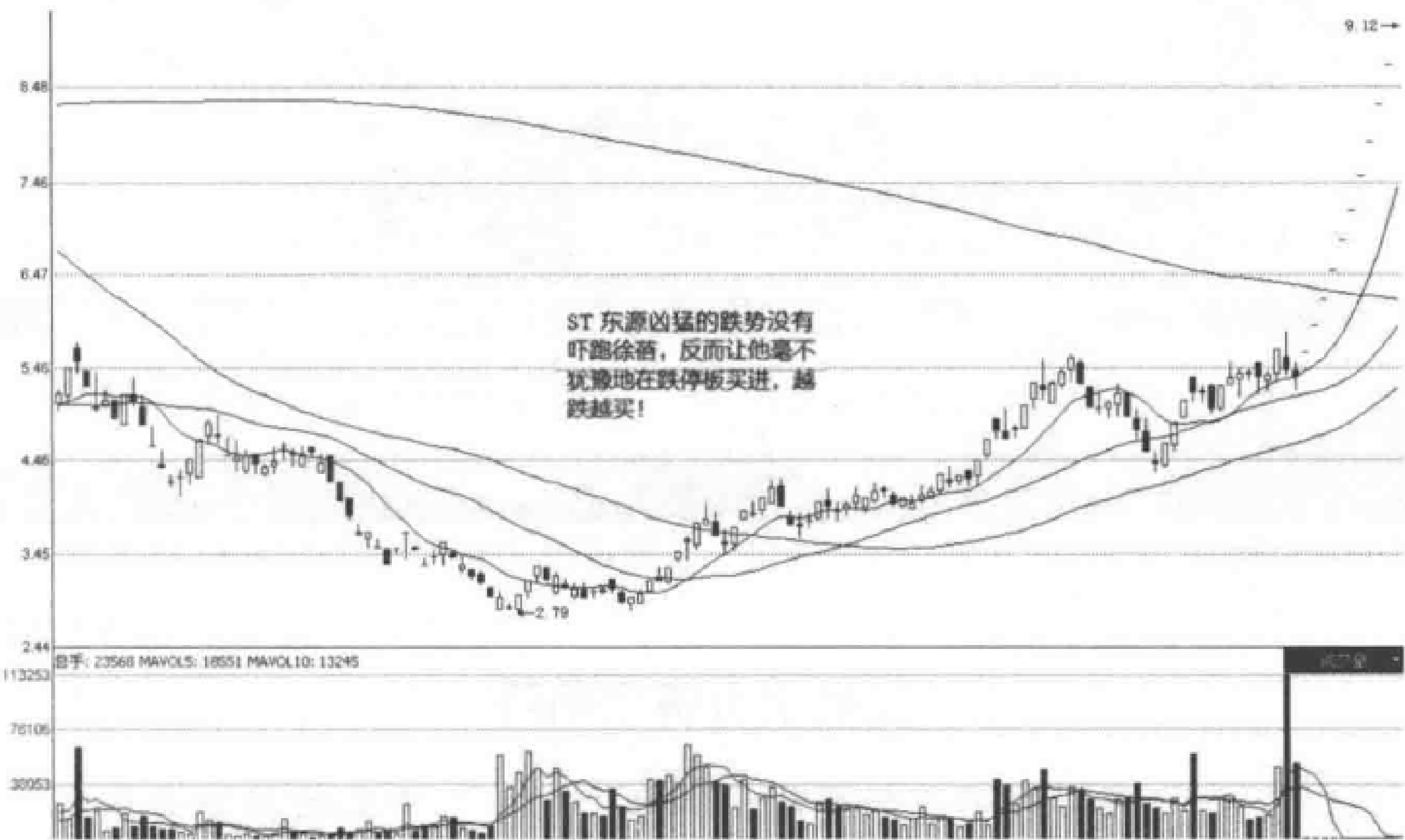
投资宝典

从实业上选股

2005 年 7 月的一天，徐蓓途经嘉陵江畔时，发现一大片待开发的土地，隔江就是重庆市的中心地带渝中区解放碑。"这是黄金地啊！"徐蓓一打听，那块地有 334 亩，属于上市公司重庆东源公司。徐蓓心里有了底，决定把 ST 东源作为打翻身仗的突破口。

此时，ST 东源正凶猛下跌。7 月 11 日破位后，连续下跌。7 月 14 日跌停，7 月 15 日又是一个跌停。徐蓓瞅准了战机，在跌停板 1.82 元下了第一笔买单，且越跌越买。ST 东源从 7 月 20 日强劲拉升，徐蓓坚定持有，波段操作。到 9 月 21 日，ST 东源股价创出了新高，徐蓓的资金账户也翻番了。

见下图。



徐蓓—ST 东源图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

徐蓓的经验是，炒股票要想制胜，切不可盲目。要做自己熟悉的、能算清账的、看得懂的股票。

在“垃圾”中捡“金子”

徐蓓打翻身仗，有一部分“金子”是从一些“亏损股”中挖掘到的。

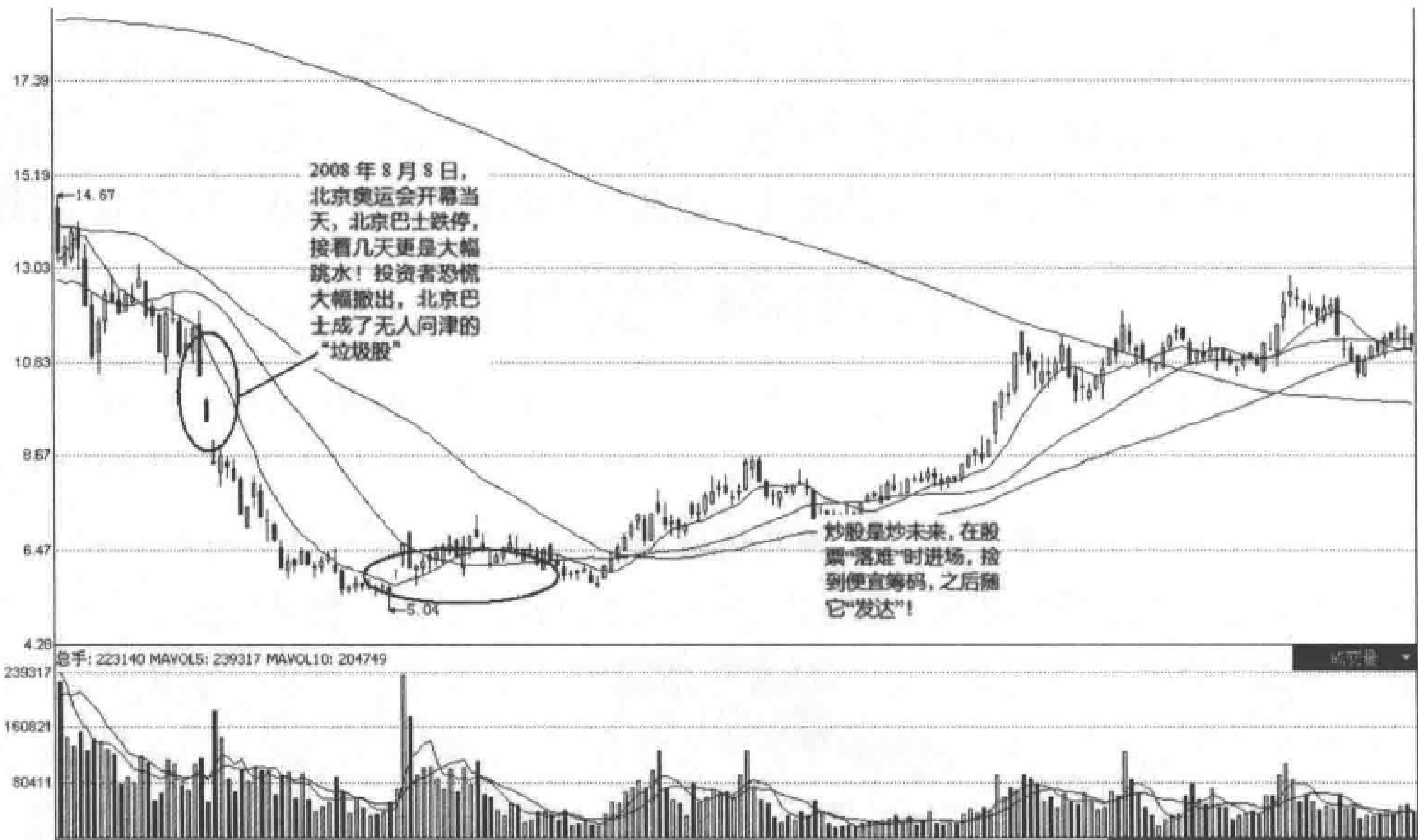
他曾靠着对严重亏损的*ST北巴（现为北巴传媒）多次操作获取了丰厚回报。

北巴传媒属奥运板块，徐蓓多次打电话到公司了解到，北京市政府每年都有补贴。有政府的支持和奥运经济发展的前景，作为2008年奥运窗口的北巴传媒，表现能差吗？他还看过它的十大股东，几乎全是社保资金。如果未来预期不好，养命钱的社保资金敢冒险吗？

2008年8月8日，北巴传媒没有和多数人预想的一样，走出“开门红”，反而迎来的是大幅跳水。投资者一时间对奥运题材失去了热情，北巴传媒成了无人问津的“垃圾股”。

而徐蓓则没有被这种阵势吓跑，反而敢于进场，捡到了大便宜。

见下图。



徐蓓—北巴传媒图

识破主力诱空陷阱

很多时候，主力为了拉升会故意放出一些“利空”来吓唬投资者出局。及时发现和市场行为相悖的“异动”迹象，是捕捉超级黑马股的常用思路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

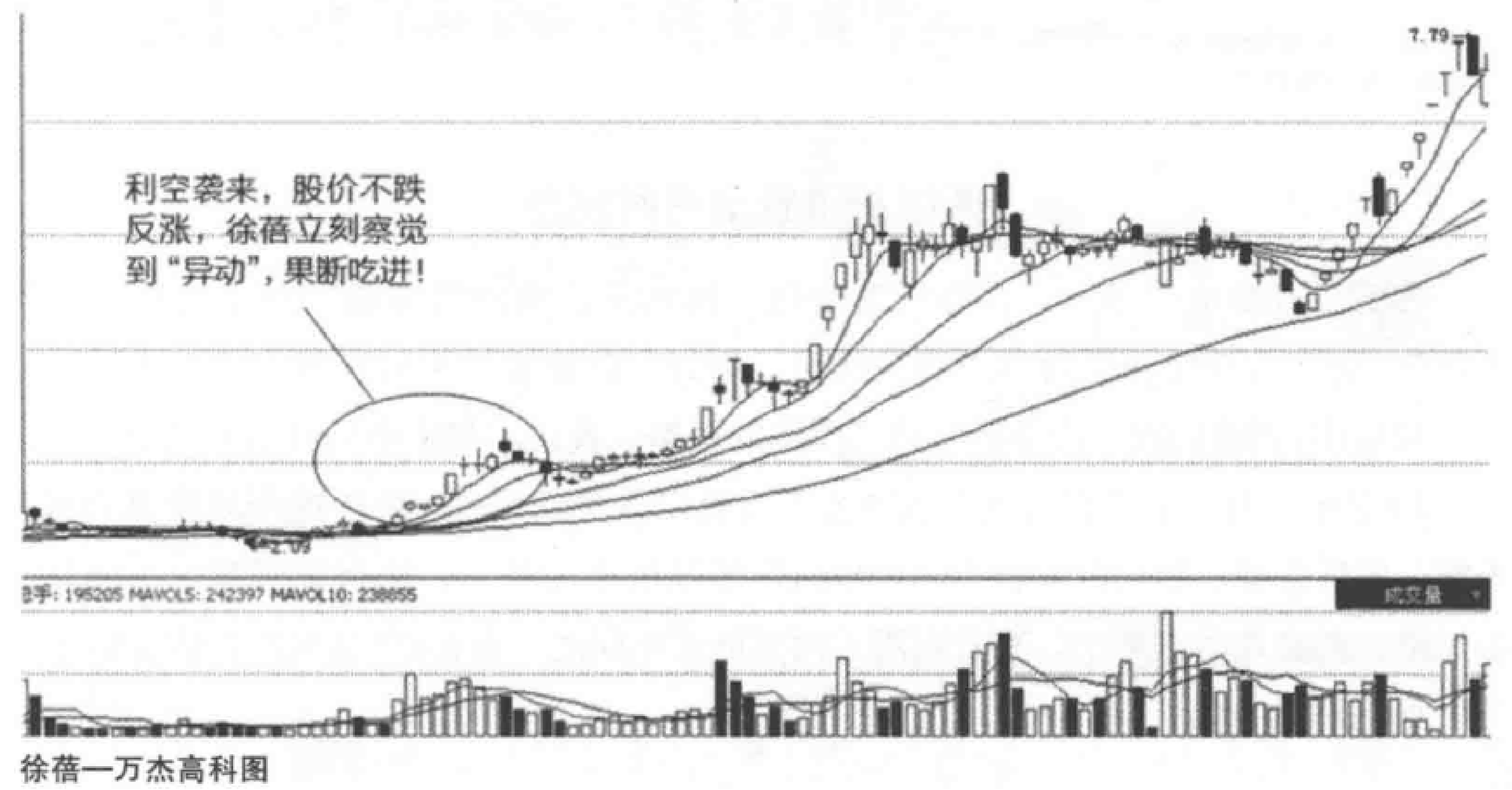
2006 年 12 月至 2007 年年初，万杰高科（今鲁商置业）的借贷银行都通过法院向其发出了财产保权的通知书，冻结了公司股权和财产。

这个巨大的利空公告传来，很多人恐慌抛出万杰高科。

细心看盘的徐蓓却发现，在利空不断袭来之际，该股反而逆势上涨。

他从技术图形上看到，至 2007 年 2 月 5 日，已是旗形整理的末端，是介入的好机会。他翻阅了万杰高科的资料，看到该股净资产 2.38 元，2.8 元的股价距净资产已很近，向下空间很小。2007 年 2 月 5 日他开始操作，别人抛出，他大胆买进。果然不出所料，实力强大的主力借利空充分收集廉价筹码，出其不意拉出翻番行情。在这波拉升中获得了 100%以上的丰厚利润。

见下图。



徐蓓—万杰高科图

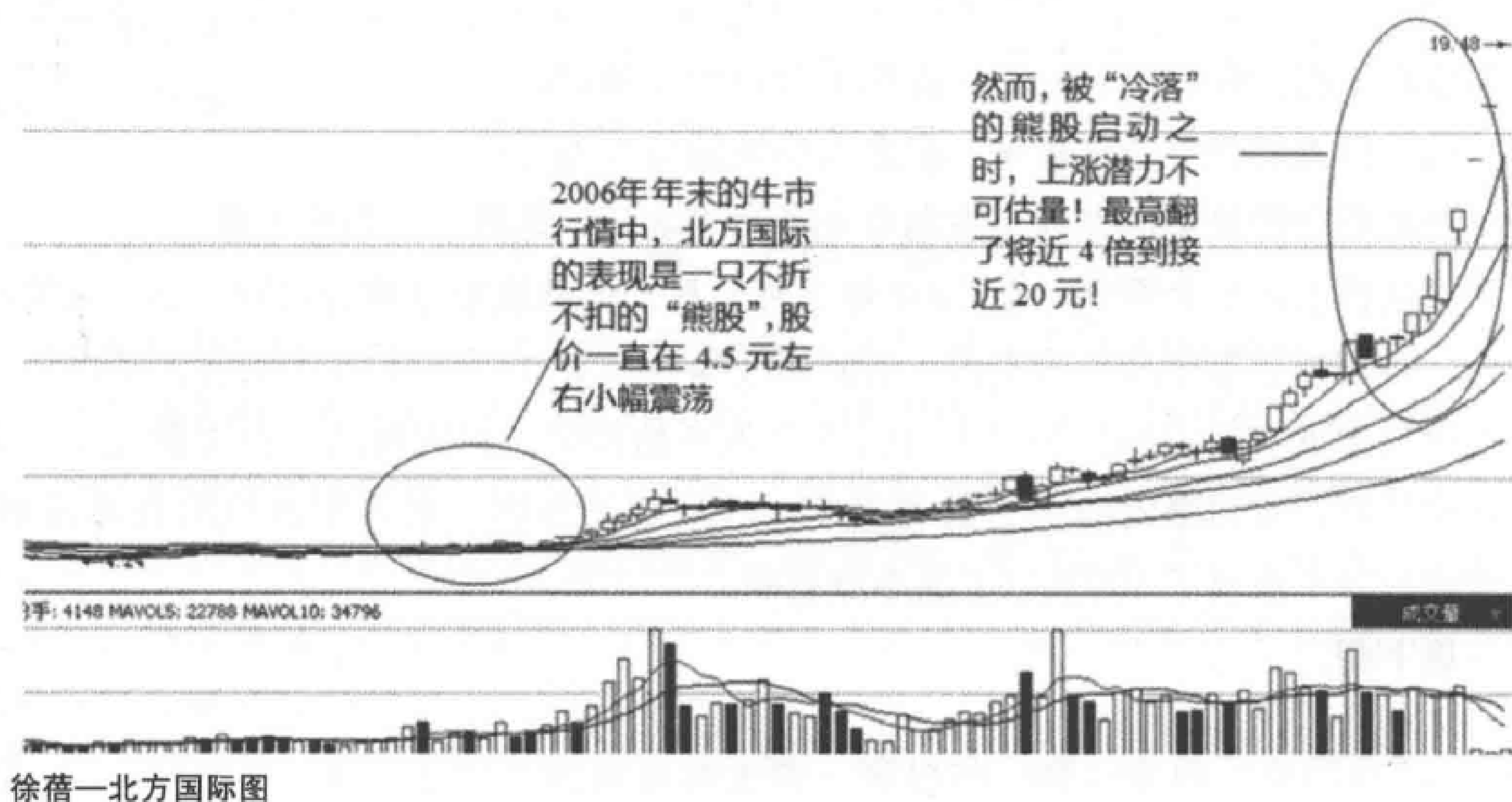
牛股也曾是“大熊”

很多人都认为，只有骑上牛股才是挣钱的唯一法门。2006 年大牛市里，几乎所有的股票都有投资机会。徐蓓认为，一些被冷落的“熊股”内在价值还是巨大的。大部分投资者总在不停追逐热点，其实，大熊股里照样有机会。

这种长期潜伏的大“熊股”，一旦被市场认识，上涨潜力不可估量。徐蓓在 2006 年研究了这些被市场忽略的“熊股”，精选出了北方国际这只股票，并且大胆吃进，最终北方国际翻了 3 倍。

见下图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



徐蓓—北方国际图

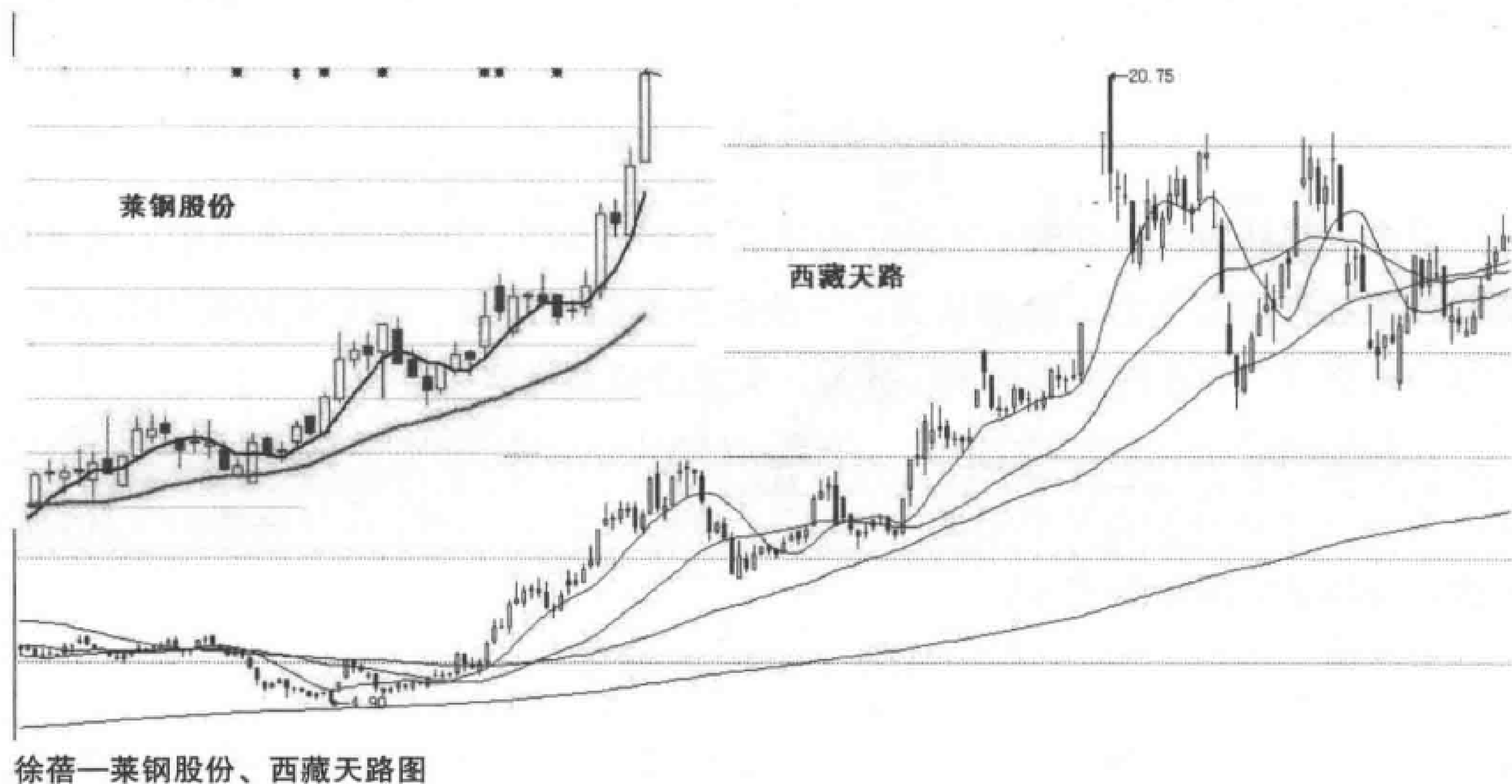
抓住不同股票的时间差

许多人在牛市中炒股，采取的策略是一捂到底。而徐蓓采取的是动态中的“组合法”。股市各板块和个股热点转换频繁，用好“跷跷板”来回赚钱，可扩大战果。

徐蓓说：“动则取，击必杀，是我操作的风格。我决不与手中的股票长期谈恋爱。”

2007年3月，他先后买入了强势股莱钢股份和西藏天路。由于这两只股票的盘子不同，股性各异，启动时间也不同，他抓住各股的不同特点，把握好节奏，一会儿出击这个，一会儿出击那个，充分利用了两只股票不同的节奏打“时间差”，收益颇丰。

见下图。



徐蓓—莱钢股份、西藏天路图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

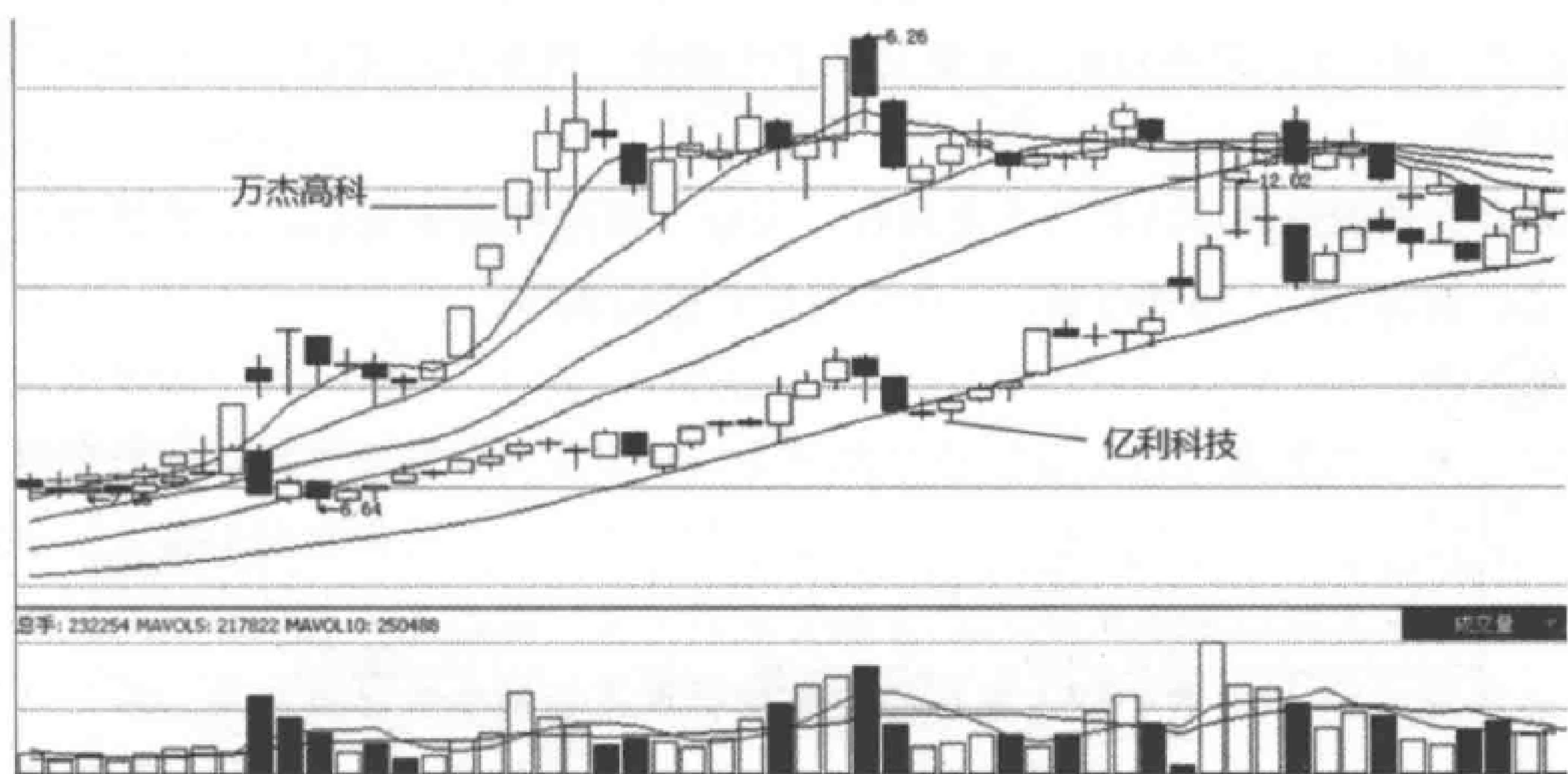
波段为王

徐蓓从2007年2月12日至4月27日，买入万杰高科（现为鲁商置业）、亿利科技（现为亿利能源）两只股票。按理来说，在这段日子里，万杰高科涨幅为73%，亿利科技涨幅为29%。算下来，收益应为两者之和的111.58%（含复利）。

而徐蓓的实际收益却达到了224%！这是因为徐蓓采取了滚动操作法，只要有差价，他都做。在41个交易日中，他曾31次买卖，满进满出，只有1毛钱的差价也不放过。

徐蓓说自己对支撑位和阻力位一清二楚，什么时候买，什么时候卖，心中都有底。

见下图。



徐蓓—万杰高科 亿利科技图

跟庄赚钱最轻松

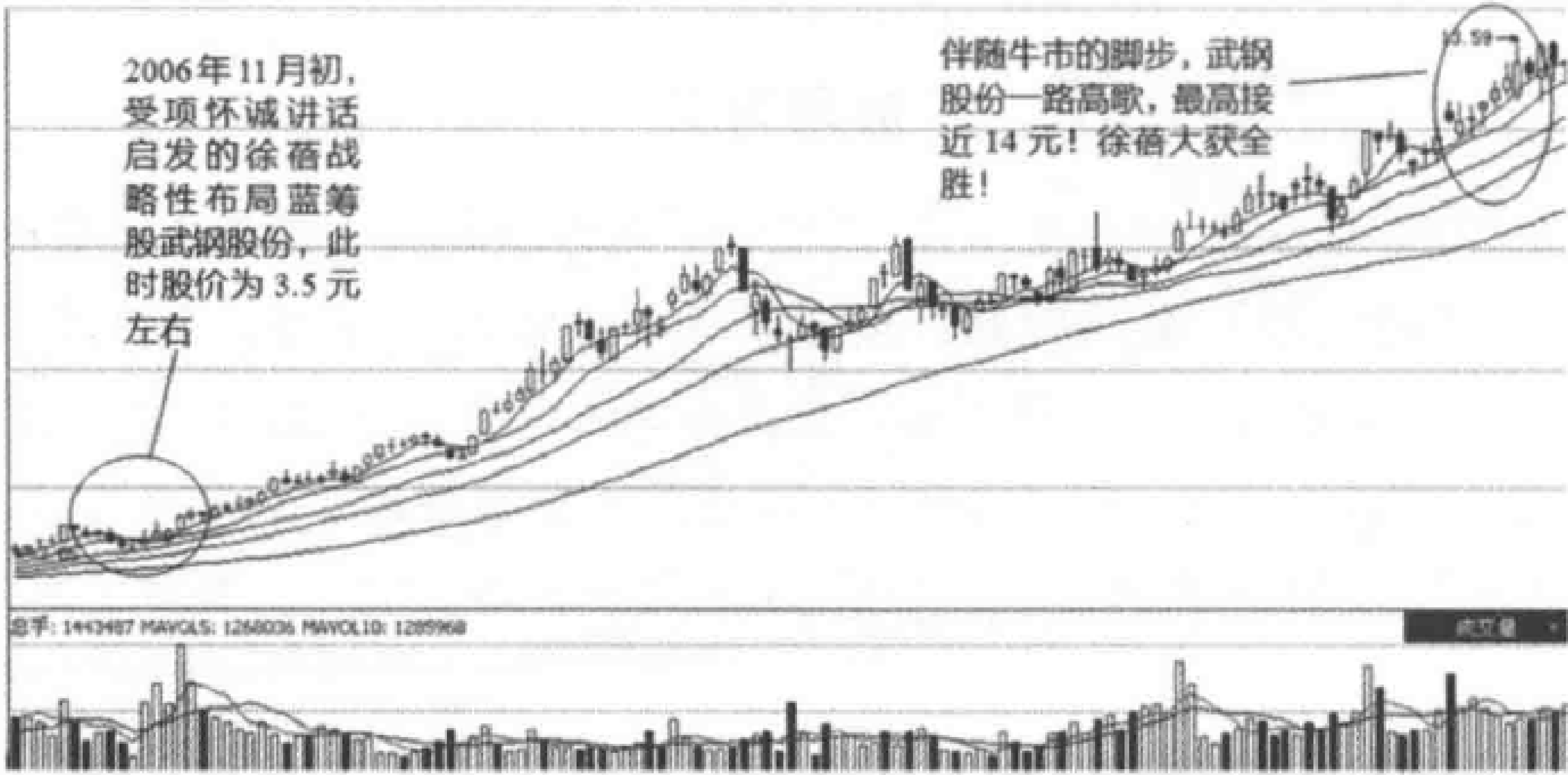
2006年11月5日晚，中央电视台二套的"对话"节目的嘉宾是项怀诚。主持人问项怀诚："社保基金将如何介入中国股市？"他回答："社保基金进入股市，肯定会把安全性放在第一位。其资金量又大，所以，大盘蓝筹和防御性板块将是重兵布局的首选。"

项怀诚一席话让徐蓓豁然开朗：中国的牛市刚刚才开始。这是国家大主力公开透出的信息。

于是，他重仓买入了大蓝筹股武钢股份，在蓝筹板块上排兵布阵，寻求大的狙击机会。伴随牛市的脚步，武钢股份从3元启动，一路高歌，徐蓓跟随大主力大胜。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



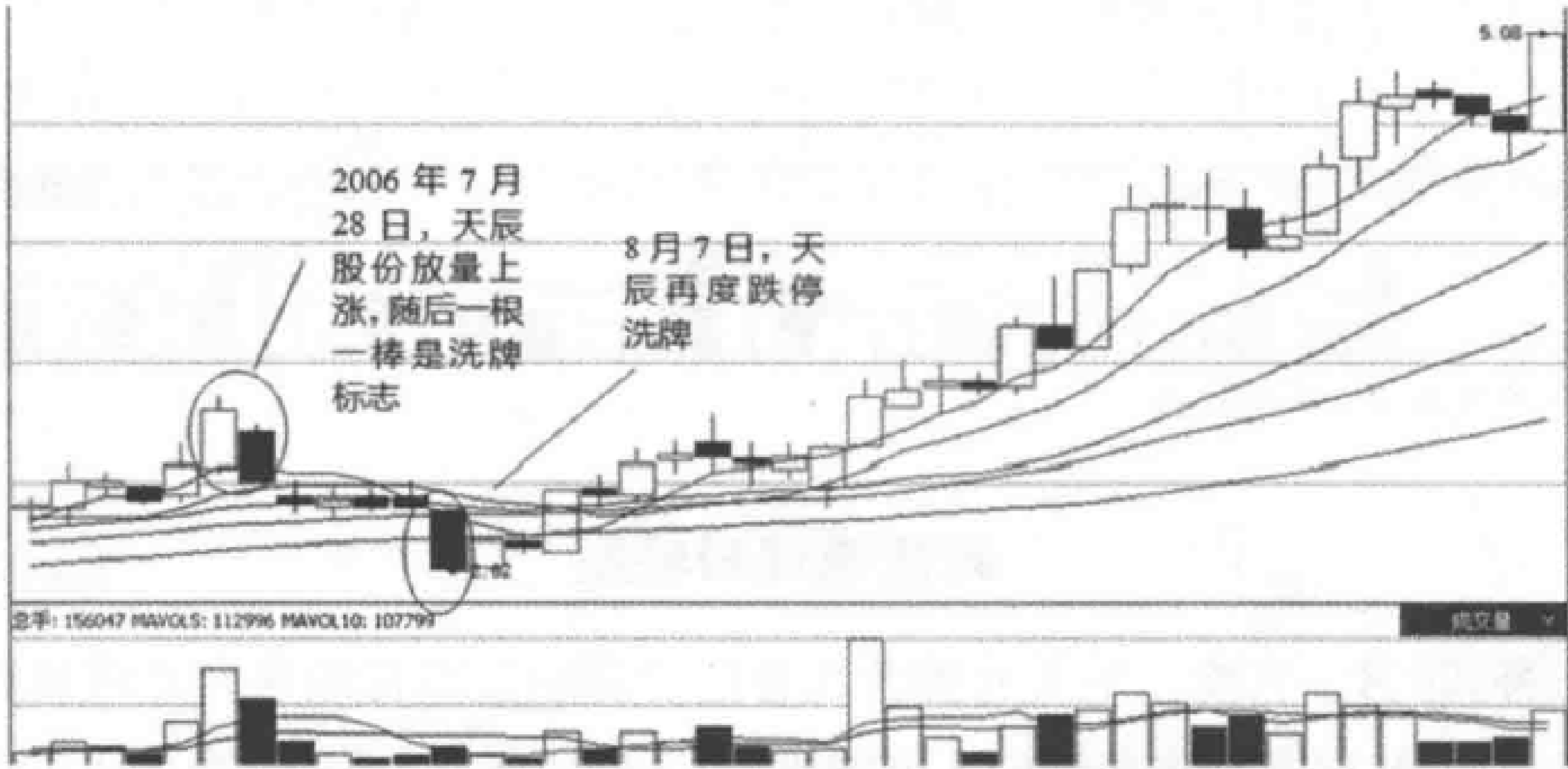
徐蓓—武钢股份图

2006年7、8月，房地产行业处于炽热状态，地产股票成了市场热点。2006年7月28日，天辰股份放量上涨，徐蓓实战中紧盯天辰股份这只“潜龙”。

8月7日，3元都不到的天辰竟又来了个跌停。许多人被吓跑了，徐蓓却沉住气以观后市。

就在天辰股份跌停的第三个交易日，天辰一根涨停的大阳线，标志着腾飞的到来，之后连续上攻，强势尽显。一个多月后，股价翻倍。

见下图。



徐蓓—天辰股份图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刘益谦
——中国市场的资本猎豹

股神档案

姓名： 刘益谦

出生年月： 1963 年

学历： 硕士

入市时间： 1990 年

投资理念： 运用创新的投资理念，在新的投资领域获取巨额收益，凭敏锐的嗅觉永远走在市场的前面。

在股权分制改革完成之后，有一位至少持有 30 亿市值的法人股大王正享受抛售的快乐。他，就是被称为中国资本市场猎豹的刘益谦。

刘益谦的致富历程，绝对可以让每一个有创业欲望的人心旌摇荡。但他的故事或许谁也无法拷贝，因为在中国资本市场从无到有的发展过程中，那些非理性的参与者们为个别幸运者创造的暴富机会，几乎是永远地成为了历史。

财富故事

敏锐的商业嗅觉

刘益谦是一个地道的上海人，有着与生俱来的精明，也有着吃苦耐劳的务实与强烈的财富积累意识。他早在初中未毕业时就开始了创业，而其创业起点是一个生产皮包的家庭作坊。对于这段往事，刘益谦在后来的采访中并不讳言：“我没有读过什么书。初中没毕业，为什么呢？因为有钱赚。”同时，他会伸出双手比划给人看，“你看，我右手大拇指是不是比左手的粗？这就是我当年做皮包留下的纪念。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刘益谦围着这个皮包作坊前后经营了十多年；在20世纪80年代中期，他又做了两年的出租车司机；此后还开过百货商店——他是一个能不断地寻找新蜜源的蜜蜂。

当时做皮具生意时刘益谦并非没有忧虑："我每天都在想，如果皮具生意不好了，我拿什么混饭啊。"3年后，20岁的他在豫园商场租下了一个小铺面，经营小百货。由于时常去南方进货，坐火车回上海下车后却老也打不到出租车，刘益谦很快意识到了其中的商机。"我是上海最早自己出钱考驾驶执照的。"他说。1984年时，考一个驾照学费高达6000多元，敢做出这样的决定，的确需要勇气。4个月后，他买了两辆车，和哥哥做起了出租车生意。"那时候开出租车完全是暴利，满街都是找车的，从十六铺到码头，3公里要收人家50～60块，比现在还贵呢。"

资本市场的第一桶金

那时的刘益谦充其量还只是一个勤劳致富的上海市民。刘益谦的原始积累来得辛苦，脑子活泛的他不愿意把辛辛苦苦挣来的钱沉淀在银行里，他开始谋求新的出路。那时，改革开放后的第一轮通胀刚刚泛起，年息10.98%的3年期国库券打折到6.5折、7折都很难卖出去。"6.5折什么概念？就是3年以后翻一倍，甚至不止。""不经意间，我学会了流通的概念，因为钱放在银行里没有意义了。"

他很快找到了新的财富积累方式，开始炒卖国库券。当时，由于人们购买国债不是很积极，不少银行为了完成销售指标，只好打折卖。100元面值的国债市价只有70元，而当时国债的年利率高达11.89%，仅折扣和固定利率，就能稳赚40%多。刘益谦走上了通过非实业经营而获得利润的道路，这种崭新的财富积累经验使他看到了新的前程。开始感受到了"钱生钱"的快乐。

20世纪90年代初，中国证券市场在上海起步。在一个对股票和股市还缺乏理性认识的年代，人们疯狂的致富欲望与悖乎常理的股市淘金观制造了大量的暴富机会，刘益谦成了幸运者。

他真正意识到资本的魔力是在1990年。那年豫园商场发行股票，每股面值100元。当时他花了20000多元买了200多股豫园商城。1991年，在豫园商城股价涨到最高价1万元的时候，他卖出了手中的股票，净赚200多万。对于为何能捂股到如此高位，他解释："很多人赚钱赚得心里发虚，认为我这个股票100块钱买的，120块钱卖掉，赚了20%；但是他不明白，当时那个年代，股票是一种稀有商品，这么多人排队买股票，那我肯定不舍得卖；到了一定程度，我认为股票这个稀缺资源的价值最大化了，同时我的资本又有更大的利益可以去追逐的时候，我肯定要把这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东西卖掉。”

“我不幻想自己一夜暴富，但我不会放过每一次暴富的机会。”刘益谦曾经这样说。

豪赌法人股

1992年1月，“股票认购证”这一带有计划经济色彩的东西亮相上海滩。已经掘到第一桶金的刘益谦在这张面值为30元的认购证上又找到了新的机会。和那些集中在黄浦区工人文化宫的人们一起，刘益谦成了上海滩第一批认购证的专业炒家。他又一次演绎了当年最激动人心的造富故事。

当时，大多数参与者希望通过炒作赚取差价。但刘益谦计算后发现，股票认购证的中签率为10%左右，中签后其价格会超出成本很多。于是，他以类似期货交易的手法大量高价收购认购证，认购证平均市价随之上升，在摇号后再抛出去。这样，成本30元一张的股票认购证平均以6000元的价格卖出，大概翻了200倍。1993年，刘益谦在继续炒作认购证的同时，开始涉足股票一级市场和一级半市场。1994年年底，已经拥有较为雄厚资金实力的刘益谦开始参与国债期货交易。在与多家机构做空“327国债”的过程中，他敏锐地发现了多头主力的凶悍势力，他立刻由空翻多，躲过一劫。

在成立新理益之前，刘益谦一直以个人身份从事股票投资。他说：“个人投资的成本低，但像受让法人股这种个人不能做的，就需要由公司来运作。”2000年，他成立了新理益投资咨询有限公司（简称“新理益”），以公司身份参与法人股市场。

接下来的两年，新理益四处出击，通过协议受让或竞拍方式大量收购上市公司法人股。

2000年10月13日，新理益通过竞拍方式获得了琼能源952万法人股，成为该公司第三大股东；2000年12月18日，通过竞拍方式获得河北华玉630万股国家股，成为其第三大股东；2000年12月15日，通过竞拍方式获得北大科技1500万股，成为该公司的第三大股东；2001年3月15日，以2元/股的价格受让百科药业（现名“天茂集团”）3240.86万股的法人股，成为第二大股东（后成为其第一大股东）；2001年4月3日，受让了安琪酵母2000万股法人股；2001年5月9日，受让了上风高科450万法人股；2001年6月8日，通过竞拍方式受让了威达医械606.325万股。2001年下半年，新理益持有一汽轿车4000多万股法人股，位列其第二大股东。虽然此后刘益谦将其中的2000多万股转让，但仍持有一汽轿车1950万股（股改前）。而截至2005年股改正式开始前的2004年年末，新理益持有上市公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法人股超过 2 亿股。

新理益 2004 年年末持有的上市公司法人股

公司名称	持股数（万股）	占总股本比例	地位
百科药业（000627）	17228.83	28.97%	第一大股东
一汽轿车（000800）	1950	1.20%	第二大股东
安琪酵母（60029）	2000	14.37%	第二大股东
海南椰岛（6000238）	674.46	4.06%	第三大股东
恒大地产（000502）	560.27	3.60%	第三大股东
ST 威达（000603）	656.33	5.88%	第四大股东
河北华玉（000408）	630	5.49%	第四大股东
上风高科（000967）	450	3.29%	第四大股东
金盘股份（000572）	163.46	0.765%	第四大股东
如意集团（000626）	133.65	0.66%	第四大股东

就在有人惊呼法人股是“中国股市最后一座金矿”时，新理益已购入了十几家上市公司的法人股。由于国有股、法人股存在流通的预期，因此新理益在流通之前低价大量吃进，拟在流通后高价抛出。在未流通之前，则将部分所持国有股、法人股质押给银行等金融机构融资。刘益谦的得意之作，是以每股 1 元的价格拍得“一汽轿车”1900 万股股份。目前，这些股份的价格已超过每股 4 元。

对于豪赌当时冷门的法人股进行投资，刘益谦有他的逻辑：“流通股和法人股，它的分红是一样的，最大的一个区别就在于，一个能流通，一个不能流通。从股权来说，它的价值是一样的。”从新理益投资的法人股不难看出，基本都是小盘股，并且大部分业绩不是很好，对此刘益谦有他的解释：“因为业绩好的法人股很少，相对来说很少拿出来卖。”

2002 年 12 月，新理益以 1.4 亿元的价格收购湖北“百科药业”约 20%的国有股份，成为其第一大股东。刘益谦也第一次成为上市公司的董事长。他把这次行动称为“在实业经营中的一次尝试”。而在此之前，新理益进入前 10 大股东的上市公司有 12 家，但没有一家是第一大股东。刘益谦对此的解释是：“当时我们不愿在公司管理上牵涉太深，因为企业管理非我所长。”对这些低价介入的上市公司，他的计划是“长线投资，持有 10 年以上”。

刘益谦认为：“长线投资考验的是耐心，一旦选准公司，要耐得住寂寞。”“我们现已基本不再受让法人股。”刘益谦说，“很多好的上市公司，高管都想做 MBO，不愿转让股份，转让的则质量都不高。”同时，“新理益目前持有的法人股一旦流通后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获利已相当可观。我们也希望在今后几年中再介入两三家上市公司的管理。”

把握减持的暴利

伴随着股改的完成，刘益谦所投资的法人股给他带来了丰厚的利润。如新理益投资的一汽轿车1950万股法人股的代价为1950万元，股改对价支付后剩1625.13万股，而至2007年4月11日解禁时，一汽轿车股价已经上涨至10元附近。一汽轿车2007年半年报显示，新理益已经从前十大股东的名单中消失，由于当时一汽轿车第十大股东持股为877.7万股，说明新理益趁法人股解禁之机进行了减持，按2007年4月11日至6月30日期间一汽轿车10.31元的股价中值计算，如果在此期间新理益对所持一汽轿车股票全部减持，获利达到1.48亿元，收益率超过770%。

刘益谦对安琪酵母的投资更是收益巨大。2001年年初，新理益以2.25元/股的价格协议受让2000万股安琪酵母法人股，后来转让了50万股。2006年1月，新理益又分别转让了618万股和638万股（转让价每股2元），其持有安琪酵母的限售股仍余616.81万股。在此股权转让前，新理益所持有的安琪酵母股份，已经获得的分红为每股0.71元，分红收益率已达30%。而到了2007年4月30日新理益所持安琪酵母股票解禁时，股价已经站上30元，而后新理益在30元以上的价位对安琪酵母进行了减持，以最保守的估计，新理益对安琪酵母的投资获利达到17倍，赢利1.8亿元。

不过，刘益谦最为成功的法人股投资发生在2006年下半年。中体产业2006年年报显示，中体产业此前的第二大股东沈阳房产实业有限公司从前十大股东的名单上消失，包括新理益在内的四家内资企业各自以1408.68万股的相同持股量出现在了前十大股东行列，而这四家内资股东持股量之和刚好等于沈阳房产此前的持股量，因此有理由相信，沈阳房产将所持中体产业的法人股转让给了新理益等4家公司。对于这段往事，刘益谦在接受媒体采访时回忆：“当时我去北京开会，飞机上看到某财经类报纸登的中体产业法人股的拍卖广告，感觉是个很大的机会，未必一定能挣很多钱，但值得一试，于是就去买了。”他当时买入的价格是每股5元，按照中体产业2006年每股0.16元的收益，市盈率高达31倍，刘益谦当时的收购价格并不便宜。

之后经过三次送股及转增，至2008年2月21日中体产业法人股解禁前，新理益持有的中体产业法人股已经增至3570.57万股，每股成本摊薄至1.97元。而当时作为奥运概念的龙头，中体产业的股价备受二级市场的追捧，至新理益所持法人股解禁前一个交易日——2008年2月20日的收盘价高达32.14元。中体产业2008年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一季报显示，新理益已经从其前十大股东中消失。由于第十大股东持股为186.58万股，说明新理益在2008年2月21日至3月31日期间至少减持了3384万股，以此期间中体产业股价中值26.43元计算，刘益谦的此笔法人股投资在不到两年的时间里赢利超过8.2亿元，获利超过10倍。而新理益减持之后，中体产业股价便一路下行，至2008年11月6日最低探至3.02元，这一结果足见新理益对减持时机的把握之准确。

另辟蹊径，投资艺术品市场

因为曾一度持有15家上市公司累计约2.5亿股的法人股，刘益谦成为资本市场上的传奇人物，并被冠上了“法人股大王”的名头。而在最近几年，这位资本大鳄却把中国的艺术品市场搅得天翻地覆。他每年砸向艺术品市场的资金少则几亿，多则十几亿，成为中国艺术品市场上最慷慨的超级买家，也被认为是中国艺术品进入“亿元时代”最重要的推手。

刘益谦对艺术品市场的搅动一度被称之为“毛毛现象”（毛毛是刘益谦的小名），因为众多创纪录的天价拍品背后都是刻着他的名字：陈逸飞《长笛手》8344万元、清乾隆御制紫檀“水波云龙”宝座8578万港元、齐白石《可惜无声·花鸟工虫册》9520万元、吴彬《十八应真图卷》1.69亿元、王羲之《平安帖》3.08亿元……

他是一个超级卖家，为自己创造了一个个艺术品投资的财富传奇。如果说，在中国资本市场从无到有的过程中，刘益谦抓住了那些为个别幸运者创造的暴富机会，那么，在中国艺术品市场从单纯的收藏市场变为投资市场，并进入亿元时代、资本时代、强庄时代的过程中，刘益谦再一次抓住了暴富的机会。

一些拍卖业内人士甚至把2009年称之为“毛毛年”。因为在这个被称为中国艺术品市场“亿元元年”的年份里，刘益谦一人砸向艺术品市场的资金就超过13亿。他不仅将国内拍卖市场成交额前十大艺术品中的四件收入囊中，而且嘉德、保利等国内一线拍卖公司的一季拍卖差不多一半成交额都是来自于他。

2010年，他在艺术品市场的投入也接近10亿元，最大手笔就是以3.08亿元拍下王羲之《平安帖》。于是，有人说刘益谦几乎凭借一己之力改变了整个中国艺术品市场的估值体系，直接把中国艺术品推进“亿元时代”。

苏富比、佳士得等国外大型拍卖公司都有将重要拍品安排至“夜场”拍卖的惯例，这在国内并不多见。5月22日晚，中国嘉德在2011春拍中首次推出了名为“大观——中国书画珍品之夜”的夜场拍卖，共有32件古代及近现代书画精品联合举槌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首次夜场果然不负众望，两个半小时总成交额高达10亿元人民币，占据了嘉德今年春拍总成交额的两成。其中最受关注的当属一件齐白石的书画作品《松柏高立图篆书四言联》。“这是历年公私所见齐白石绘画及书法作品中尺寸最大的一幅，是齐白石为蒋介石六十大寿以及抗战胜利所作。”中国嘉德近现代及当代书画部总经理郭彤告诉《中国经济周刊》。

据郭彤介绍，齐白石与蒋介石的结缘是在1946年10月。当时，齐白石南下金陵举办画展，经由“学生”张道藩引荐，拜会了蒋介石。蒋介石还盛邀齐白石出任国大代表，表达了对齐白石的认同之意。但齐白石婉拒了邀请，可不久便是蒋介石的寿辰，齐白石即以画作表达谢意。

“《松柏高立图》以松柏松鹰为画题，‘鹰’寓意‘英雄’，而‘松柏’则有长寿之比。与之配合的篆书对联‘人生长寿，天下太平’，则除了祝寿之意，还表达了画家在抗战刚刚胜利的背景下，对国家民族和平发展的祈望。”郭彤说。

拍卖当晚，这幅作品以8800万元起拍，第一口价就有买家直接喊到了1亿元。此后，价格很快被多位买家交替抬到了2亿元。之后，场上虽仅有几位买家仍在出价，但是价格还是在紧张的气氛中被推高到了3亿元。

当价格飙升至3亿元之后，场上就只剩下一位女士和一位电话委托买家在竞投。在场几乎所有人都站起来，用相机、手机对准场内的那位买家，以至于拍卖公司不得不组织人员将其“保护”起来。最终，在这位场内买家给出了3.7亿元叫价的时候，拍卖师一声槌响。

这幅作品创造了4.255亿元人民币的成交价（落槌价3.7亿元，另加15%佣金），这不仅创下了齐白石作品拍卖的新纪录，也把中国近现代书画的最高价从1亿多一下子拉到了4亿多。这幅作品也成为仅次于去年以4.3亿元成交的《砥柱铭》的全球第二高价的中国艺术品。

这幅天价作品的送拍人正是刘益谦。据知情人透露，这件作品之前是被一位美国旧金山的私人藏家收藏。2005年，他将其拿到国内拍卖，当时刘益谦仅以500多万元人民币就拍得了这件作品。后来，刘益谦得知这幅画其实还配有一副篆书对联，直到去年，刘益谦才等到藏家将对联出手，并最终以1200多万元拍得。

这也就有了两件作品“合璧”之后创造出的天价奇迹，而刘益谦在6年时间里，净赚3.5亿元。

就在《松柏高立图》拍出后两天，刘益谦又出手以8160万元的价格买下了陈逸飞的油画《山地风》，这个价格打破了中国油画拍卖的世界纪录。

清宫廷皇家收藏著录《石渠宝笈》中记载的珍品历来是拍卖场上的“顶级货”，刘益谦拥有其中的30多幅；清初“四王”的作品，刘益谦藏有“三王”；他还藏有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

齐白石、张大千、吴冠中、陈逸飞的多幅代表作以及“85 新潮”众多当代艺术作品……“除了故宫、上海博物馆和辽宁省博物馆之外，我的古代书画是其他博物馆没办法比的。”刘益谦说。

投资宝典

以投资的心态介入，以投机的心态操作

将刘益谦称为“资本猎豹”再恰当不过。刘益谦的成功在于较早地进入资本市场，而且具有异乎寻常的财富捕捉能力。据他自己讲，新理益参与大笔投资的上市公司还有许多，由于没有达到 5010 的公告线或者没有进入十大股东名单而不为人所知。除了法人股投资，新理益的投资几乎囊括了股票市场上所有可以投资的品种。更为重要的是，随着资本实力的不断扩张，刘益谦越来越有能力更多地把握住财富机遇。2000 年 9 月，一投资者因资金紧张，希望刘益谦能够以 3.2 元的价格受让 20 万股他已经捂了两年多的申能股份法人转配股。全部吃下后仅仅两个多月，这部分转配股就上市流通，他最终以每股 21 元的价格卖掉，赚了近 300 多万元。

在总结自己的投资心得时，刘益谦说了这样的话：“以投资的心态介入，以投机的心态操作。”看来，高手的理财经有时候其实很简单。可就是这种简单，很多人却做不到。

运用新的投资理念获取收益

关于新理益，刘益谦说，这个名称中的“益”除了与他本人的名字吻合外，也有“运用新的投资理念获取收益”的意思。对于刘益谦而言，他的确是把这一理念用到了极致。新理益很快就成为囤积法人股的大玩家。随着法人股限售的解禁，刘益谦在法人股上的收益正逐渐成为真金白银。面对这些，他总是淡淡地说：“其实，很多时候都是偶然得之。”

2000 年 10 月 13 日，新理益通过竞拍方式获得琼能源 952 万股法人股，成为其第三大股东。在随后一年多的时间内，新理益频频出手，以受让或竞拍的方式先后进入北大科技、河北华玉、百科药业、安琪酵母、威达医械等上市公司的股东行列。

低成本介入，大手笔投资，然后静待升值，刘益谦在资本市场上的成功经验为新理益的运作提供了丰富的经验和敏锐的嗅觉。刘益谦把握住了机会，财源滚滚而来。

财富的积累使刘益谦尝到了资本经营的甜头，但他也逐渐对实业有了兴趣，他开始尝试经营一家公司。2002 年 12 月，新理益以 1.4 亿元的价格收购湖北“百科

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

药业”约 20010 的国有股份，成为其第一大股东。刘益谦第一次坐到了上市公司董事长的交椅上。2005 年，新理益成立集团公司，成为一家集金融投资、医药化工与房地产开发于一体的大型综合性公司。目前公司注册资本为 5 亿元，总资产达 20 亿元。

股票买便宜的，艺术品买贵的

事实上，猎取法人股只是刘益谦上一阶段的成果而已，如今他又瞄准了保险、期货等金融机构。2004 年年底，新理益获准筹建天平汽车保险股份有限公司，这是中国第一家专业汽车保险公司，是中国 20 家中资财产保险公司之一。

刘益谦称，现在有很多外资来洽谈股权合作的事情，而为了做大保险产业，新理益又开始增资天平保险。一位接近刘益谦的人士称，刘益谦素有“猎豹”之称，投资几无失手。最近投资的保险产业，属于资源稀缺产业，日后出售部分股权就可收回投资。

除却法人股投资之外，刘益谦还在艺术品市场频频出手：2008 年 12 月 2 日，香港会展中心，香港佳士得推出的一件明代画家仇英的作品《人物图卷》最终以 386 万港元成交；12 月 6 日，北京国际饭店会议中心，海派大家谢稚柳旧藏的清代画家金农画作《墨竹图》，在秋季大拍中以 338 万元拍出。这两件作品的购买者均为刘益谦。

刘益谦投资艺术品其实已有超过十年的历史。1994 年以 286 万元买下陈逸飞《山地风》、1997 年以 214.5 万元买下吴湖帆《如此多娇图》册页的“神秘买家”，都是隐身幕后的刘益谦。如果算上所藏艺术品的升值可能，刘益谦未来的身家或许仍具持续提升的空间。事实上，不止刘益谦，有一批金融从业人士都从这一时期开始相继介入艺术品市场，并将股市炒作中的坐庄、对倒、包装潜力股等手法移植其中，充当 2003 年启动的中国艺术品行情的推手。在投资收藏品多年后，刘益谦还发起成立了上海道明拍卖公司，从事艺术品拍卖，由原是朵云轩老法师的张荣德出任总经理。

由于介入市场较早，在前两年的艺术品市场狂飙中，刘益谦投资的作品估值大幅上升。在这个普通人视为高雅、玩家视为暴利的行当里，刘益谦有他另类的投资心得：“我其实弄不清楚这个行业，甚至看不起这个行业。我是从什么心态去买的？占有，就是从人的欲望去买。”

充分了解人性，坚定发掘被低估的价值，就是刘益谦作为一个资本投资者能够一次次成功把握市场脉搏的核心。也正是这样朴素的理念，不仅使他成为中国最早

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一批股市炒家中没有被市场吞没的少数幸存者，还成为唯一登上“新财富 500 富人榜”的幸运者。

与此同时，新理益开始涉足期货行业。而随着刘益谦收购艺术品的不断增加，其已在北京成立匡时拍卖公司。刘益谦正在打造新理益的新版图。

在“2010 年胡润百富榜”上，刘益谦位列 91 名，资产约为 100 亿元人民币。但是，有业内人士估计，按照今天艺术品市场的价值体系，刘益谦手中的艺术品总价值都不会低于百亿元。

尽管是最近几年才在艺术品市场上大出风头，但实际上刘益谦涉足艺术品投资始于 1993 年。这一年，中国第一家拍卖公司才刚刚成立。

刘益谦坦承，自己确实从股市中挣了不少钱，也买了数百套房产，“但是，在我所有投资中，要讲回报率最高的其实是艺术品。”他说。

许多人热衷于询问刘益谦的投资秘籍，他说他的原则就是：“股票要买便宜的，艺术品要买贵的。”关键是有几个人能知道股票到底便不便宜，有几个人能买得起最贵的艺术品。

不少拍卖公司的内部人士会把刘益谦戏称为“封面男郎”，因为他就喜欢买拍卖图录封面上的拍品，一般出现在封面上的都是最重量级的拍品。“我就买贵的、好的。有朋友跟我说，这幅画好在哪里，我根本搞不清楚，我知道大家都说它好，‘为什么好’不是我研究的。”他说。

虽然直到今天，很多老派收藏家仍然无法苟同刘益谦对于艺术和艺术市场的理解，但是刘益谦也似乎从来没想过让他们苟同，他甚至总是说，“我是不大懂艺术。但是，我认为艺术本身没有价值，只有被资本发现之后才有价值，全世界都是这样。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黎仕禹

——“小黎飞刀”的致富秘诀

股神档案

姓名：黎仕禹，网名“小黎飞刀”

出生年月：1981 年

籍贯：广西贺州市

学历：本科

入市时间：2002 年

投资理念：使用简单的投资技巧，坚持价值投资，稳健赚钱。成功的交易者总是睁着两只眼，一只望着市场，一只永远望着自己。任何时候，最大的敌人，就是你自己。校正自己，永远比观察市场更重要。

黎仕禹，网名“小黎飞刀”，广西贺州人，1981 年出生，前民间股评人士，财经博主，现为广东斯达克投资总经理，私募基金经理人。

已经过世的著名作家路遥在《人生》中引用了作家柳青的一句话，“人生的道路虽然漫长，但紧要处常常只有几步，特别是当人年轻的时候”。世界上没有一个人的生活道路是笔直的，会遇到各种各样的诱惑、困难、挫折。也许只是小小的一步，就可能让人生从此别有洞天，广东斯达克投资管理有限公司总经理兼私募基金经理黎仕禹的经历便是如此。原本想成为一个高级厨师的黎仕禹，不料想因为第一次高考落榜，反倒成就了他日后的投资之路。

财富故事

炒菜不成变炒股

1981 年，黎仕禹出生于广西贺州一个农户家庭，家境一般的他，从小就有一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改变自己生存状态的强烈愿望。

2001 年高考时，学理工的黎仕禹报考了四川一家烹饪高等专科学校，无奈由于英语成绩不好，黎仕禹落榜了。黎仕禹高考失利，准备当个大厨师的愿望，也因此被击碎。这也造就了一段“炒菜不成变炒股”的佳话。

经历了人生的一次打击，黎仕禹开始反思自己的人生。

他突然想起了小时候热播的一部关于炒股和股指期货的香港电视剧《大时代》，他第一次对证券投资产生了兴趣。剧中方展博的世界是股票，他在股票投资中，从一个穷小子变成了腰缠万贯的大富豪。剧情打动了黎仕禹的心。

他仿佛突然受到了启示，决意将证券投资作为自己终身的发展方向。

不过，黎仕禹发现，理工科的院校很少设有证券投资专业。于是，在复读的一年，黎仕禹出人意料地改学了文科。经过发奋苦读，第二次高考的时候，黎仕禹如愿考取了广东金融学院的证券投资专业。

小甜头终究酿成大苦果

刚进入大学时，家里为黎仕禹筹集了一万多元的学杂费。但他偷偷地将五六千元的学费用来炒股，起初还小赚一把，这让他信心倍增。他开始专心向老师请教，整天泡在图书馆，阅读了大量证券投资方面的书籍。

黎仕禹一方面如饥似渴地学习理论知识，一方面用一点零用钱进行实战。每天看盘之后，他都会把自己的一些感想，以及对后市的判断，集结成文字发表在博客上。慢慢地，因为他对市场的看法比较准确，黎仕禹在自己的圈子里积攒了一些名气，也逐渐有些朋友让他帮忙理财。

2003 年 11 月至 2004 年 4 月，A 股迎来了一波反弹行情，热衷于短线波段操作的黎仕禹股票市值翻了一倍。不过他也惊奇地发现，2003 年年底发掘的一只个股，股价居然也翻了一倍。这给了他一个教训：如果你认准了市场的底部，抓住一只牛股会比整天忙着短线操作要轻松得多，而且收益率还要高。

在股市上尝到了甜头的黎仕禹开始了代客理财。2003 年，原本以为牛市到来的黎仕禹把手上的钱几乎全部投进了股市。这时候一个要好的朋友，拿出 10 万元让黎仕禹帮忙操作。当时谈好的条件是，黎仕禹只负责操作，不承担风险，如果赢利，朋友帮忙给黎仕禹交当年的学费；如果出现亏损，由朋友单方承担。当时因为是第一次操作这么大的资金，再加上急于求成，黎仕禹高价买了中国联通。

不料一场“非典”让 A 股大跌，黎仕禹亏损 50%以上，这让他切身地体验到了股市风险的涵义。买后不久，中国联通出现暴跌，黎仕禹一下子傻了眼，“跌得太迅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

猛，我都不知道该如何操作，很快朋友给我的钱亏掉了一半。不过亏钱还是其次，更重要的是，我连朋友都没了”。备受打击的黎仕禹开始重新审视自己的投资逻辑，对于风险他也有了更进一步的体会。

反思挣到第一桶金

信心爆满的他将朋友的10万元钱炒到了5万元，不仅让黎仕禹最后斩仓止损，也丢失了一个好朋友。黎仕禹开始了痛苦的反思，他开始将每天的投资感悟发到博客上，并大胆预测中国股市会跌破1000点，之后反转向上，突破2245点的历史高位。

2006年、2007年的大牛市让黎仕禹赚到了人生中的第一桶金。

让黎仕禹声名鹊起的还是2007年那波超级大牛市。“我的第一桶金是在2007年赚得的，当初我的本金是10万，到了2008年我抽身的时候赚了200万，获利20倍。很幸运，我把握住了改变我人生的第一次机会。”

黎仕禹当初撤退的时间是在大盘跌至4500点的时候。对于为何如此幸运，黎仕禹称“市场见顶或见底都是有迹可循的”。他说，“30日均线是中线操作的生命线，60日均线是季度线。当30日均线金叉60日均线后，就是两根均线的方向都保持向上时，此时是判断大盘或个股见中期底部的标志性信号，同时也预示着一波中级行情的来临。这个信号出现的时候，就是可以大胆展开操作的时候。反之，当高位出现30日均线死叉60日均线后，就是两根均线的方向都保持向下时，此时是判断大盘或个股行情终结的信号，则必须要空仓。”

从血的教训中汲取到的风险意识，让黎仕禹幸运地躲过了2008年的大跌。如今，黎仕禹已经借道信托发行了首期阳光私募产品，第二期有限合伙制的私募基金也正在积极筹备中。

作为职业投资人，黎仕禹认为，单靠技术指标是不可能取得完胜的，还必须靠基金经理丰富的实战经验与能力。他还很赞同一句话，那就是“高手其实都是用钱亏出来的”。他认为，一个投资者，如果在炒股生涯里，亏损的金额没有超过500万，那就不可能成为一个真正的投资高手。因此，关于这个亏损资金的额度，已经把绝大多数散户拒于高手的“门外”了。

投资宝典

总结十多年的投资经历，黎仕禹把自己的投资之道总结为三句话：看准大盘，选好牛股，做好操作。

黎仕禹认为，股票投资首先是要顺势而动，切忌逆势而为。在由散户高手变为阳光私募基金经理之前，黎仕禹在看准大盘、选好牛股、做好操作三个方面分配的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精力基本上是均衡的。投身阳光私募后，随着资金量的陡然变大，他开始把主要精力放在精选个股上。在他看来，在两千多家上市公司中，选一个好的企业和股票是最难的。而摆脱了短线和波段操作的模式后，看准大盘和做好操作在黎仕禹的精力分配中分别只占到 10%左右。“逢低布局、挖掘出基本面好的个股长期持有，是我现在追求的操作风格。”黎仕禹和他的团队把大部分时间，放在对行业和个股的深入挖掘以及后续跟踪上。

为了在有限的人员配置和精力允许的情况下最大化地挖掘到牛股，黎仕禹规定他的私募基金股票池一年下来只能有 20 只左右股票，重在挖掘出基本面处于拐点的个股。

10 日均线有奥妙

小黎飞刀认为，股价运行在 5 日、10 日均线之上就是健康的。股价跌破 10 日均线时，投资者需要小心警惕；如果股价跌破 10 日均线，或 10 日均线走平甚至是拐头向下（有时均线死叉）则是（短线波段或有可能是中线）行情变坏的标志，此时投资者应该走为上策。

案例：阳光照明

2001 年 4 月，阳光照明开始从低位向上缓慢拉升，5 月 15 日突破 10 日均线，此后几天涨幅巨大。而 6 月 1 日起该股开始在 10 日均线下盘整，6 月 6 日突然再次穿越 10 日均线。但 6 月 14 日，该股以一根大阴线跌破 10 日均线，10 日均线的形态也突然掉头，此时变盘迹象已经明确，投资者须立即出局。果然该股从 6 月 14 日的收盘时的 24.8 元，一路直跌到 8 月 28 日的 20.4 元才有见底反弹的迹象。

如果 3 日内股价不能收在 10 日均线之上，投资者就要提高警惕。当股价跌破 10 日均线时，黎仕禹建议投资者短线出局。而跌破 10 日均线是否是准确的卖出信号，投资者要同时结合其他条件来分析是否要卖股。

见下图。



黎仕禹—阳光照明图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MACD 用处多

黎仕禹在他的《小钱致富》中详解了他的"MACD 买卖法则"：

①MACD 最简单的用法：高位死叉卖出，低位金叉买入。

②股价与 MACD 指标趋势背离，则小心！

③MACD 或 KDJ 死叉均是红色警戒信号！MACD 欲金叉不能金叉将会产生一波下跌。

④MACD 的两条线在轴线之上为持股区域，在轴线之下为空仓观望休息区域。

案例：安泰集团

安泰集团在 2004 年 6 月到 11 月的走势就很好地说明了这一点。2004 年 6 月 29 日，安泰集团出现了低位金叉，买入信号强烈，果然股价短线反弹强烈，从 2.78 元一直强力拉升到 7 月 20 日收盘的 4.18 元。而 7 月 22 日左右，MACD 出现高位死叉，股价随后一路下跌。整理持续到了 9 月 13 日，金叉再次出现，股价更是在短时间大幅拉升的情况下创了 5.12 元的新高。而 10 月 21 日，死叉再次出现，果然该股势头不再。

见下图。



黎仕禹—安泰集团图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意“T”字涨停

黎仕禹认为，一个放量T形涨停板标志着该股正式有主力介入，个股之后将进行一个长期的震荡横盘吸货整理阶段。他建议大家先在第一个涨停板的时候做一个记录，然后每天都抽时间看看“种下的种子发芽”了没有。

案例：海南航空

从2005年6月13日开始，海南航空开始从高位下跌，其中更是拉出两根大阴线。到2005年7月12日，该股虽然收出一根大阳线标志跌势的结束，但是没有量能支持，不适合进场，还需等待量价配合直到趋势明确。在整理了几天之后，7月22日，该股突然放量T字涨停，之后发动了一小波攻势。9月1日，该股又以一根“空中加油”的高位涨停线开始了新一轮拉升的序幕。

见下图。



黎仕禹—海南航空图

“两阳夹一阴”

黎仕禹认为，技术调整到位后的K线组合“两阳夹一阴”，是主力启动或者再次启动一波攻击的信号。他的技术要求是：中间阴K线要求被包含在前一根中阳K线实体或者高低点内，不能创新低但可以创新高，后一根阳K线则完全包含覆盖前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一根中小阴K线。这种K线组合出现在上涨初期，则是后市看涨的强烈信号。

案例：南宁百货

2006年7月6日到7月10日，南宁百货收出"两阳夹一阴"的K线组合之后，并且配合底部量能支持。7月11日，南宁百货收出大阳线突破，说明"两阳夹一阴"组合的有效性。

见下图。



黎仕禹—南宁百货图

看住"开闸放水"

黎仕禹对"开闸放水"的定义是：个股拉出低位第一个涨停板，刚开始封涨停板的时候，主力一般会在封上涨停约3～5分钟之后，开一次涨停板，时间大约几分钟。

案例：浪潮软件

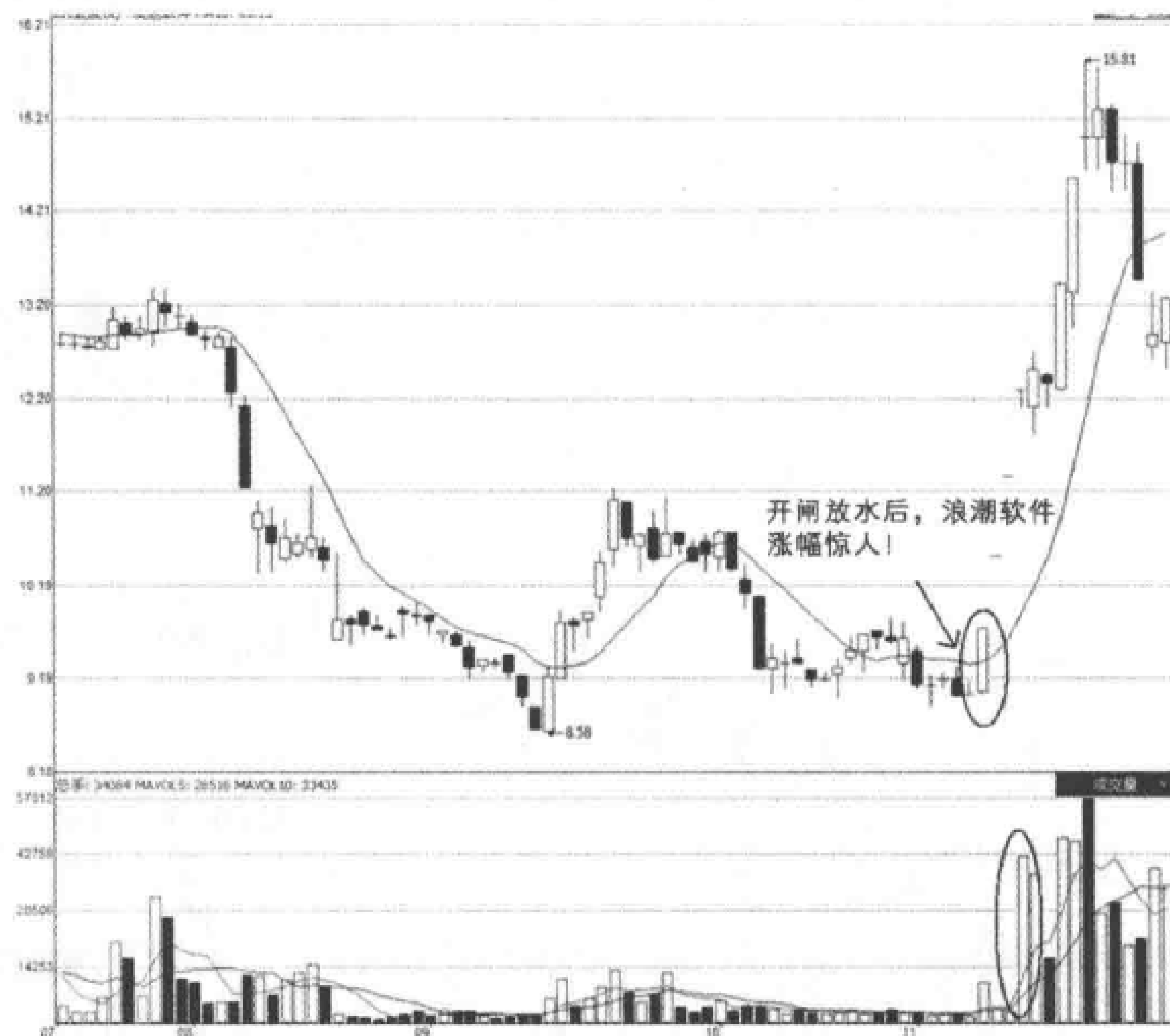
2004年9月14日，浪潮软件在低位开出大阳线，开始一轮短暂的上升。9月21日即从高位向下反转。11月2日～11月3日，该股收出两颗十字星。11月8日，出现了黎仕禹所获的"开闸放水"。该股封上涨停板片刻，就利用"开闸放水"清洗短线浮动筹码，为后面的拉升减轻少许阻力。主力的真正意图是在以后的凶狠拉升前做最后一次洗盘，此时主力是能洗出多少短线跟风盘就洗多少。因为拉上涨停板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，一般会有短线客选择出局的，而此时的“开闸放水”洗盘，则起到较好的清洗短线浮动筹码的作用。

不过，黎仕禹要提醒投资者注意的是，这种短线股，涨得快也跌得快，所以特别需要控制风险，做好止损和止赢的目标。

见下图。



黎仕禹—浪潮软件图

“险中求富贵”

黎仕禹的“险中求富贵”指的是，突破的第一个涨停板，如果敢此时大胆介入，后面的短线收益还真可观。

这里他是指在股票操作上从危险的地方取得利润。涨停板买股，本身追涨风险就很大。但是，有经验的高手却能从这高风险中安稳取得相当的收益。

案例：包钢股份

包钢股份在 2010 年 11 月 4 日高位放量收出大阴线标志调整开始，长期盘踞在低位，调整持续到 2011 年 2 月中旬。2 月 17 日，该股突然直线封住涨停，但此时没有显著的量能支持，很多投资者不敢入场。但此后一天，2 月 18 日该股开始放量，此时是进场的最佳时机。此后该股连续跳空高开涨停，短短两个月，股价就从 4 元上涨到 9.66 元。

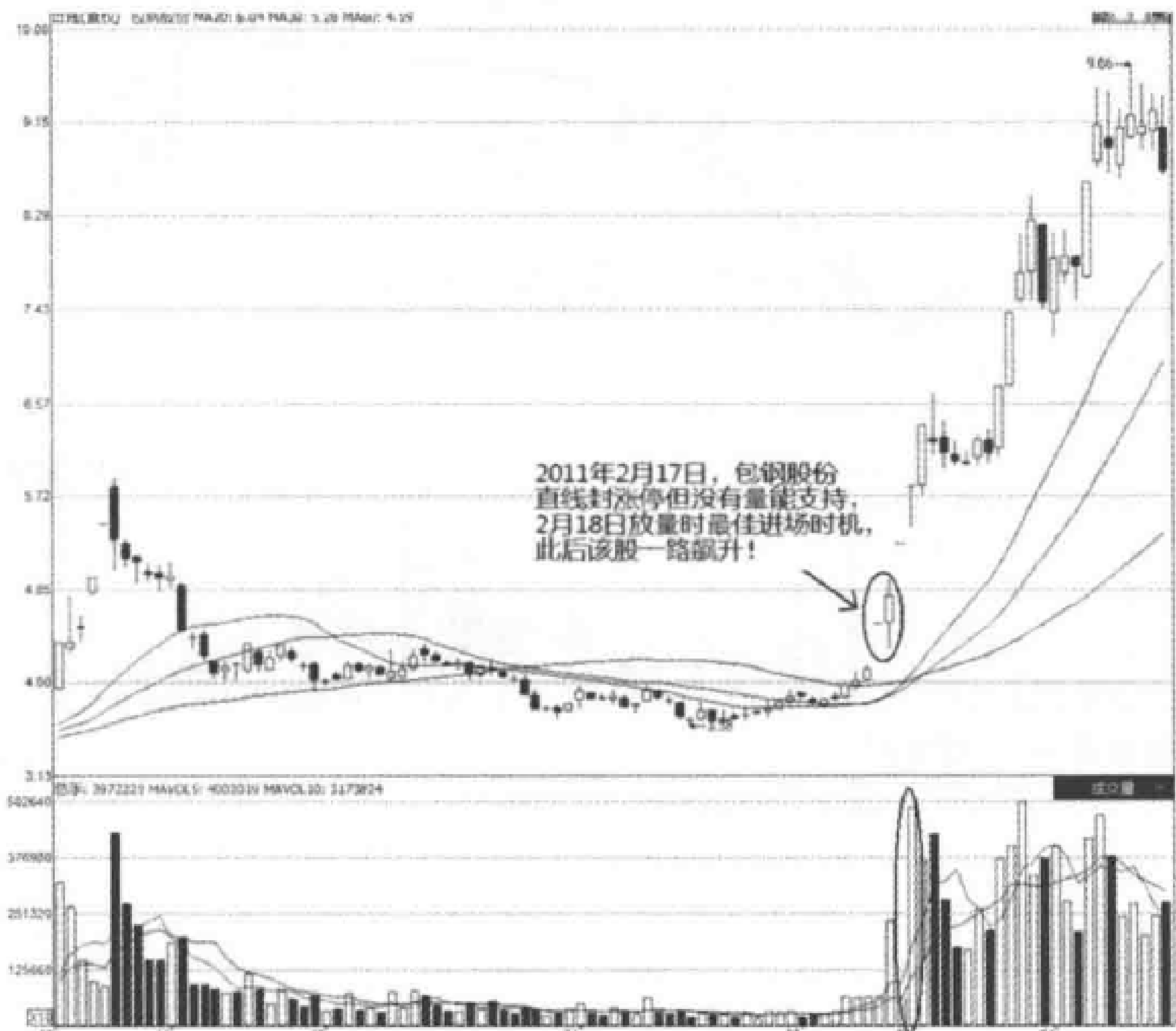
涨停板是短线最强的攻击，一般次日会有一个惯性冲高，而短线高手就是利用这个惯性原理去获利。涨停板代表的是短线的最强攻击，这要求有很强的观察盘口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能力和丰富的实战经验，而一般次日会高开 2～3 个百分点，有的甚至盘中还能再次冲击涨停板。

但是，利用涨停板买股的时候投资者需要注意控制风险，做好止损的准备。

见下图。



黎仕禹—包钢股份图

均线空头需出局

黎仕禹认为，均线空头排列向下发散。均线由黏合向下空头排列发散，这是强烈的看跌信号。对于下跌破位的股票，不要妄想搏反弹，只有当股价站稳 10 日均线，5 日均线上穿 10 日均线，10 日均线上穿 30 日均线时考虑介入。

案例：ST 高陶

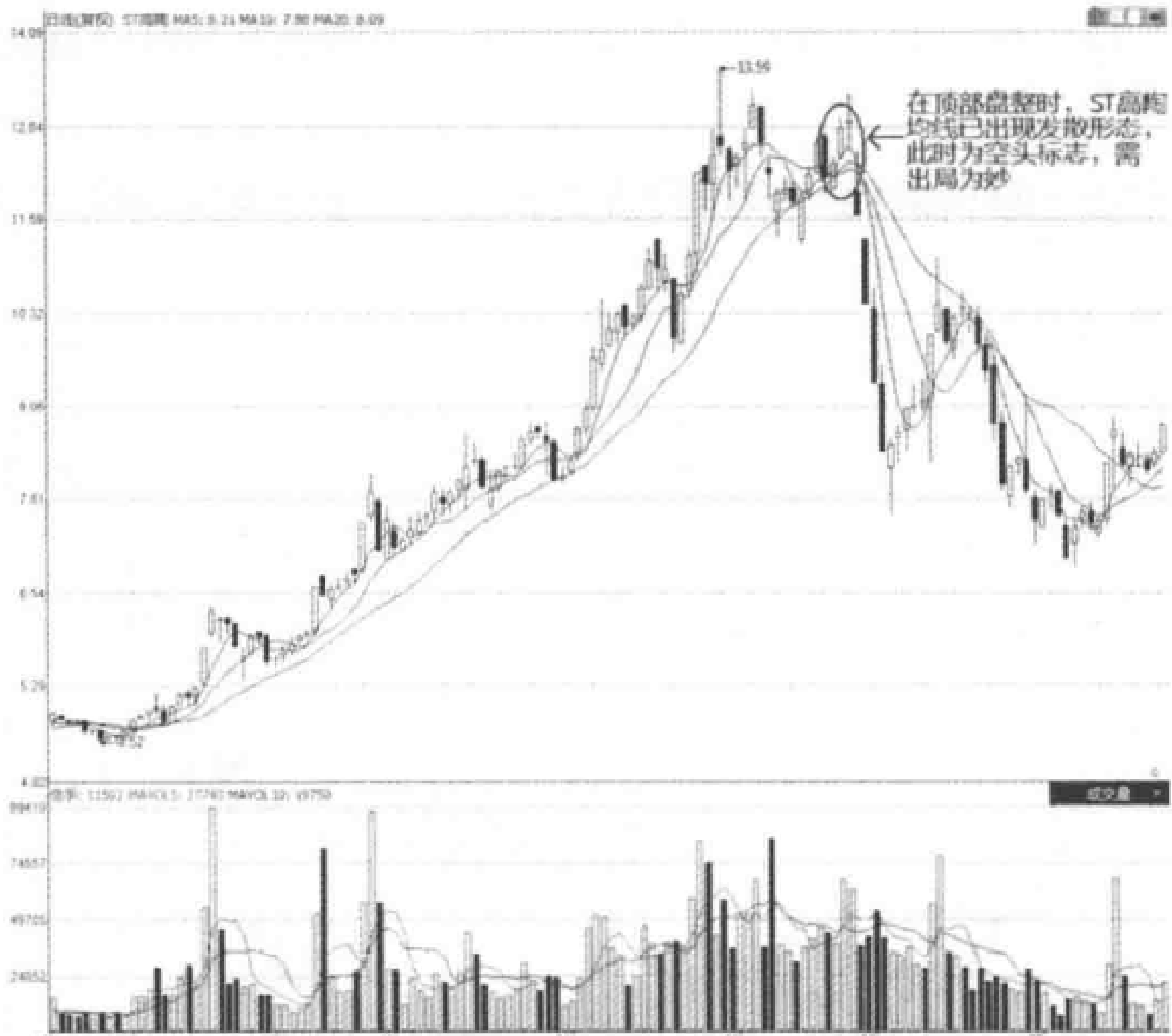
2006 年 12 月 21 日，ST 高陶从底部启动，稳健拉升，走出理想的 45 度上扬攻势。到 2007 年 4 月 27 日，股价已从启动之初的 4.52 元上涨到 13.59 元。

虽然 2006 年 4 月 27 日，ST 高陶收出了一根高位的长影线，但是随后的一个月，一直到 2007 年 5 月 29 日，ST 高陶的股价并没有出现大幅的下跌，而是停留在高位盘整，所以很多投资者希望它能够再接再厉，再展雄风。

然而细心与理智的投资者早已发现，ST 高陶的均线已经从黏合开始发散，此时在高位已经属于均线空头排列，需要理智出局，不能寄希望于反弹上攻。果然，2007 年 5 月 30 日，ST 高陶以跳空低开的形式开始了一泻千里的下跌之路。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黎仕禹—ST 高陶图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安　妮

——中国股市的“巾帼英雄”

股神档案

姓名： 安妮

籍贯： 江苏无锡

学历： 博士

入市时间： 1991 年

投资理念： 崇尚“上善若水”的中国投资哲学，崇尚理性投资，长期收益，善于运用“价值加趋势”的方法投资于高速增长的行业。

安妮提出的“发展，发展，再发展”的响亮口号曾深深地影响了中国早期的一代股民。从一个作家、编辑、记者到下海炒股；从当年的“万元户”到掌管 4 个信托产品的阳光私募基金管理人，安妮被誉为中国股坛“女状元”和“巾帼英雄”。她以女性特有的敏锐感觉和她战略性观察市场的眼光及投资哲学四大要义为武器，踏出了一条改写人生，通往成功的璀璨之路……

财富故事

丢弃一个又一个光环

她打碎“铁饭碗”，丢弃了作家、编辑、记者、导演等一个又一个璀璨夺目的荣耀和光环，独闯天下，结缘于中国的资本市场，揭开了重写人生的重要一幕……

安妮出生在太湖之滨的一个医生世家。她的父亲原本希望她接过父辈的班，成为一名出色的医生。

但由于她的爷爷和父亲都是基督教徒，他们都是教会培养上学和工作的，那不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

堪回首的“动乱年代”击碎了她当医生的梦想。

安妮是一个平凡的女子，但也是一个坚强的女性。她在苏北插过队，在艰苦的环境中，写成了一部长篇纪事长诗《一位女知青的叙述》，并被上海文艺出版社看中。此后，她出版过散文、短篇小说、长篇小说、诗歌及评论多种，并成为江苏省作家协会会员，全国散文协会会员。

后来她又参加广播电视局的招聘，以优异的成绩在 3000 多名竞争者中脱颖而出，成为本地电视台文艺部的一名编辑。当时，她虽然在电视台干得不赖，已经拍了几部电视剧，当上了电视剧导演，但不知为什么，她的心却无法平静地安于现状。她常想，如果人生都在意料之中，都被计算好，什么时候发达，什么时候倒霉，什么时候老死，那活着还有什么意思？

那会儿她觉得自己的工作已不具备新的挑战意义，她觉着自己还有精力可以干一番更宏伟的事业。于是，她调动工作到北京中华文学基金会，并接受委托到广州开辟办事处。应该说，从那时起，她就成了公募基金的一员了。

也许她的一生一直都喜欢挑战自己，喜欢一种不确定。

艰难的第一桶金

在广州期间，她遇到了中国的第一批“股评家”在东京证券交易所考察后来广州授课。也许上苍注定她这一辈子为股市而生。她在与他们的接触中深感到有一种新生而神秘的东西正向她逼近——那就是中国的股票与股票市场。当时，潜伏在她血液和灵魂中渴望冒险和拼搏的因子悄悄地萌动起来，她内心产生了一种强烈的希冀和冲动。

1991 年的 5 月，她告别了广州，抱着考察股票市场的念头只身来到举目无亲的深圳，迈出了“改写人生”的关键一步。当时她凭着一种直觉感到新兴的股市充满了机会与诱惑。她在深圳整整徘徊等待了一年多，到了 1992 年的 9 月份，终于等来了股市的机会。

当时深圳的股票仅 6 只，而且大都为房地产。从 001 到 006，当时深发展已在 20 元上下，其他如万科、金田、安达均在 10 元以上，最便宜的就要数宝安，仅 9 元左右，对她最有吸引力。于是她就打算买它。

那会儿，她犯了许多新股民入市时最容易犯的毛病——拣最便宜的股票买入。那年国庆节后开市第一天，早晨八点钟她便匆匆赶到当时的深圳国投基金证券部，本以为自己去得够早，到了那儿一看，已是人山人海。

一夜之间深圳人似乎全醒悟过来了。当时的深圳仅五六家证券部，有二十多万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民，拥挤在五六家证券部门口，人群就像海浪般一次又一次涌动，她一次次地被挤出队外。到了下午，烈日当头，她再也受不住了，只觉得头昏脑涨，两眼发黑，心想倒不如明天一早再来排队。结果第二天，起得更早，但人也更多，因为头天买到股票的人今天都发达了。宝安的股价已从9元升到了10元以上。

这天，她仍没买上股票，而宝安的股价已上到了12元。第三天，她下决心，咬碎牙也要买到股票。大汗淋漓地排到中午11时20分，她终于买到了700股宝安股票，价格为每股13.70元，总金额1万左右。

然而买到了股票并不等于赚了钱。等她下午再到证券部看行情时，她的心一下子掉到了深井里。宝安股和其他股票一样在下午开市后往上短暂地窜了一下便直线下跌。当时的规则是当天买进，当天就可卖出。排队买进的那一队呼啦一下子消失了，许多人站到卖出的一队。

可是安妮忘不了买股票过程的艰辛，舍不得把花了3天时间才买进的股票就这样卖掉。深宝安从最高位跌了1.7元左右，她排3天队好不容易买到的股票立即套牢了。

11月份过去了，12月份又来临了，股市仍是一片萧条。就像2007年"5·30"被套的新股民一样，她一次次到证券部去看行情，期望股价能稍微上来一点，哪怕亏一点点，她也要坚决斩仓出来。她仅有的1万元套在里面。那段时间，她痛苦而无奈。

她的宝安已套了3元钱，跌幅20%，"以后决不能轻易买股票了"，她狠狠地告诫自己。股市像泄了气的皮球，怎么拍打也不肯起来，大家都心灰意冷。然而没有尝过套牢滋味的人就不算股民。

快过春节了，终于有很多人受不了，一狠心把手里的股票抛出了。而安妮想，如果斩仓一半，恐怕过年回来已无勇气开仓了。她终于决定持股不抛，一股不卖。回家过年，本来准备乘飞机的，这会儿没钱只能乘火车了。

老天似乎看准了安妮的这份决心，给了她坚守的回报。

她熬到春节后回到深圳，经济已有回暖迹象。从2月底开始股市终于跃跃欲试，她激动万分，宝安人气急升，居然已升到20元以上。赚了整整7元钱！700股宝安现已值15000元，她出去跑了没几天就赚了5000元，这在以前的单位得干两三年，简直不可思议。

第二天，她痛痛快快地卖掉了宝安，拎回了她在中国资本市场的第一桶金——人民币5000元。

安妮是个凡事都要做好准备的人。当时她对股票了解不多，她要先为自己"充电"。为了投入这一行，她重新学习外语，学习经济学全套课程，将中外股市理论书

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

籍搜集过来认真拜读。

当时没有电脑分析软件，许多证券部地方小，都把显示屏幕放在大街上让人们观看。白天，她要顶着火辣辣的大太阳仰着脖子淌着大汗看一天行情；收市后，她回到出租屋，干的第一件事便是手工绘制 K 线图，用小小计算器计算 KDJ、MACD、RSI、OBV 等各种技术指标的参数。有时常常是通宵达旦。

惨痛的失败

在股市中一开始就赚钱，尤其是赚大钱的人往往要吃大亏。相反，在熊市中进入股市亏大钱的人，只要大难不死，认真总结教训，来年必有厚报。

幸运之神并没一直光顾在她的身上，市场的风险悄悄地向她走来。

对于她来说，当时炒股，技术面、基本面已是说得头头是道，但就是缺乏失败、打穿、亏本这些宝贵的教训，市场逼迫她付出了学费，来补这必不可少的一课。

1993 年的 6 月，她买了 1 万股的深达声。

这只与深振业一起上市的股票，有几年的滚存利润。她当时之所以买入这只股是因为该股有 10 送 5 的题材。她心里揣摩着，当时准备 10 送 10 的深振业都从 40 元炒到了 60 元，32 元的深达声咋说不也得跟着大涨特涨?

果然，没多久深达声股价上到了 40 元，可那时“大牛市赚大钱”的理念在她脑子里扎根太深了，一股不赚上 10 块钱似乎不过瘾。没想到，在当时掀起的打新股热潮下，二级市场一下子受到了冷落，深达声的股价也从她买入的 32 元一路狂跌，24 元、18 元……

她曾有过踌躇，但那时的她尚没学会斩仓。心想，深宝安当初不也是从套牢到赚钱吗？她不肯就此罢手，痛苦地一次次地放弃了止损的机会。一直到深达声跌到 16 元时，她想到深发展从 86 元跌到 14 元的惨境，咬咬牙，为了保住最后的子弹，把深达声在 16 元的价位上统统卖了，亏损额 50%。

没几天深达声就连拉大阳，她元气大伤，愧疚、懊悔交织在一起，使她一下子瘦了好几斤。

失败不怕，经历过失败反倒是一件好事，一笔财富，也是安妮通向胜利的基石。

从“名嘴”到投资家

在股市赚取了自己的第一桶金，1992 年，她走上了证券咨询道路。免费为股民进行咨询，到她那咨询的股民越来越多，还有从东莞、顺德、佛山等地跑来的，常常在柜台前排成一条长龙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说起安妮，涉足股市稍微有点年头的股民们都耳熟能详。而使得安妮声名鹊起的，是她所从事的股评咨询活动。在20世纪90年代的早期，处于极度饥渴中的股市投资者们，迫切需要市场操作的指点。安妮正是抓住了这个机遇，较早投入到了股评这个行当。

安妮并不是出道最早的，但安妮凭着她女性特有的细腻感觉和文化工作者的文字功底，很快便在深圳乃至全国股评界占据了一定地位，从而成为广受欢迎的市场分析人士之一。

安妮从全面的视角观察股票市场，在股评界独树一帜，成为海内外多家报刊的专栏作家和多家电视台财经节目的特邀嘉宾。

在90年代中期，安妮在股民中的影响力不断上升，她的讲座场场爆满。安妮趁热打铁，建立了一个安妮投资顾问群，其发出的投资建议报告一时也"洛阳纸贵"。1995年年底，安妮又开办了专业的投资咨询公司。当时，她的这个想法曾经受到一些同行的质疑。但以后的事实却证明，她跑在了机遇的前面。随着从1996年开始的大牛市的出现，安妮投资咨询公司成为国内知名度最高的咨询公司之一。

1994年，安妮在撰写股评之外，在深圳开设了自己的电话咨询热线。安妮是第一个在声讯电话中评介个股的股评人士。她在1994年就推出了"不看指数做个股"的理念，这是她在熊市教投资者在实战中极其有用的一招。那时，咨询热线每个月收入就超过百万元。

1995年秋，安妮应邀赴成都参加首届《中国股票理论研讨大会》。在会上她作了一个热情洋溢的发言，她大胆地谈到："按照周期理论，经济的发展和紧缩往往都在3年左右，中国股市高涨期的到来大约会在1996年年初开始，新一轮的经济发展期也将在1996年下半年席卷中国大地。在即将到来的牛市中会有股价在100元以上的股票！"不久的大牛市，给安妮大胆的预言送来了最好的诠注。

但是，就在投资咨询公司越来越红火的时候，安妮却觉得，随着中国证券市场出现的变化，大众投资的取向已经越来越被专业投资和基金投资所取代，单纯的投资咨询业务，其风险与赢利已不成比例，安妮投资咨询公司也面临着新的抉择。于是，安妮逐渐开始从投资咨询领域退出，把工作的重点转到了投资管理方面。

投资管理公司的建立，使安妮的人生道路出现了很大的变化。为了走出新的创业之路，她开始去世界各地考察，与美国三大证券商摩根斯坦利、高盛、美林都建立起了业务联系。她个人也开始攻读MBA课程，并通过了国际会计师的资格考试，成为国际会计师公会的会员。

安妮逐步停写开设的六大专栏，从1997年1月她又停止做声讯电话，逐步地从"股评人生涯"中解脱出来，潜心提高操盘技巧及证券投资理论水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1998 年，她出版了传记文学《安妮投资生涯路》、财经散文《寻找“大众情人”》、财经随笔《安妮投资新思维》和《B 股开门》等书。

1998 年 4 月，安妮成立了“安妮投资管理有限公司”和“银信宝发展有限公司”。她把全部精力运用于投资，不断取得骄人战绩。

凭借崭新的投资理念致富

资本市场很大，变化很快，投资者的投资思维要跟上，要不断树立崭新的投资理念。总结自己的经验，安妮认为自己之所以这些年能取得较大的绩效，集中到一点，就是在投资策略上追求的是“跨市场套利的大局观”。说白了，就是哪个市场有钱赚，就到那里套利发财。

她最初是从转配股理解到这一市场命题的。记得 1997 年她们公司买入转配股，3 年内带来了比 A 股市场赢利高得多的回报，这促使她深入考察全球的套利市场。结果发现从 20 世纪 80 年代起，全世界最赚钱的基金几乎都是套利基金。

但是，中国股市历史短，又是从计划经济向市场经济过渡，造成同股不同权，同股不同价，同股不同交易对象的历史现象，也造成了众多的套利机会。当然这种机会仍属于“风险套利”的范畴。它的不确定性就是政策的解冻时间与方式。也许这一解冻需要较长时间，较复杂的过程，但目标是确定的。

如果说这是崭新的投资理念，安妮觉得也没什么新鲜。因为越是大家容易进入的市场越是没有套利的机会，只有大家没资格进入的市场或进入较为困难的市场才有套利机会。现在只是因为自己早走一步罢了，并不见得比别人聪明。

安妮在资本市场中追求的是大家风范。这些年，她进行跨市场的投资战果卓著。

2000 年上半年，她咬定“中关村”，一剑封喉，逮住了全国人民的“大众情人”；下半年她转战“五粮液”，持续稳健的回报使她避免了网络和高科技股票的跌风。

2000 年下半年开始，她敏锐地感到低迷的 B 股市场有机会，便在 B 股上大举建仓。她认为种种迹象表明 B 股市场的升势已经确立，它的大规模崛起已是指日可待。作为中国资本市场的一部分，B 股市场没有始终瘫痪的理由，它最终仍将反映中国经济十年来蓬勃发展的这一基本面。她在 B 股市场上抱的理念是“不战而胜”，不靠赚哪个散户的钱，靠赚市场趋势的钱。结果，她获得了几倍的收益。

随后，她以“不期而遇”的理念，进入香港 H 股与红筹股，也取得了很好的投资回报。

2000 年年底至 2001 年年初，安妮公司又以自有资金进军法人股市场，以拍卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和协议转让多种形式有选择地吸纳各类法人股的股权。如申能、鄂武商、深鸿基、交通行、太平洋人寿保险等，安妮把这种股权投资称为“最后的盛宴”。她的公司还以战略投资者的身份多次参与大盘蓝筹股宝钢股份、中国联通、中国石化、长江电力、南方航空等 IPO 认购，均取得良好回报。在这一市场上，她持有的理念是“不求而得”。

一说到套利，人们常常会把它与“投机”结合起来，但是在经济学中“套利”是任何市场有效运行的重要因素。通俗点讲，套利即是在一个市场中买入资产而在另一个市场中以更高价格卖出。考察全球股市，只有是定义完善的市场才可能变成一个没有任何套利机会的市场。如转配股、B 股、法人股、内部职工股，以及现在香港的 H 股、红筹股都是以 A 股为套利目标的股种。随着这些历史遗留问题的解决，中国股市分散、混乱、相互矛盾的价格系统才能得以统一，最终具备向外开放的条件。

对于这些成绩的取得，安妮认为，这主要得益于自己对中国第一、第二、第三产业的研究和深刻认识。她说：在中国是两头小，中间大，大量企业来自于加工制造业，除了少数有创新能力和知识产权的企业外，第二产业普遍利润低，抗风险能力差。在连续 GDP 增长的 20 年后，第一产业及矿产能源产生瓶颈，所以有资源的企业开始溢价。而第三产业更随消费增长蓬勃发展，如金融、地产和现在提出的大消费概念。所以在 1998 年正式成立银信宝时就定位于投资银行、信托、保险业，而事实上安妮也是这么做的。在安妮看来，这样的 PE（即私人股权投资）才会有保障。

安妮投资基金自成立以来她们获得了 300 倍的收益，十一年的复合增长率达到 68%。

再创业担保公司

但是，即使如此，安妮也没有被成功冲昏头脑。从 2001 年以来，股票市场出现的一系列深刻变化，使她看到了把公司业务吊死在一棵树上的巨大风险。她觉得，自己的事业要想取得进一步的发展，必须找到一个稳定的赢利模式，搭建更广阔的平台。

对安妮的这种想法，不管是在公司内部还是在她的一些朋友圈子里，都有许多人不以为然。当时，股票市场的冲天牛气使许多人觉得意气风发，但安妮却从这种躁动的市场气氛中看到了蕴藏的风险，果断地要求公司逐步减仓。从 2001 年 6 月开始，安妮投资管理公司开始了从股票市场上的撤退，用了 1 年多的时间，完成了这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

项工作。

但是，对安妮来说，撤出在股市上的投资，并不等于放弃对机会的寻找。安妮常说的一句话是，要充分利用她们的优势，尽力回避自己的劣势。安妮深知，自己的优势就在于熟悉中国的资本市场，10 年来的摸爬滚打，自己已经积累起了丰富的投资经验。

2003 年，由安妮投资咨询公司、深圳市银信宝投资发展有限公司、上海君和律师事务所、上海艺嘉装饰工程公司以及若干自然人担任主要发起人的上海创世纪担保有限公司在上海成立。安妮自豪地介绍说，创世纪将充分利用资本市场的手段展开担保业务，这在国内还是第一家。创世纪并不只是从事简单的贷款担保，而是主要开展项目担保和个人消费贷款担保。被担保对象要有项目和足够的信誉才能向创世纪申请担保，而创世纪公司则要对其项目进行评估和跟踪。创世纪公司已经聚集了一大批原来在银行、证券公司工作的高端人才。

安妮为创世纪公司定下的目标很高。她介绍说，在筹建创世纪公司的过程中，他们没有急着买车置房，而是先花了一笔不小的资金，向国外有关机构买主意，买制度，制定商业计划。创世纪公司目前虽然还刚刚开张，但已经定下了成为上市公司的发展目标，希望能在 3 年后公开上市。为此，创世纪从它迈出的第一步开始，就以“阳光操作”为目标，其财务制度也完全与国际同行的标准接轨。

说起担保，熟悉他国上市公司运作情况的许多投资者都会举出一大串因担保而产生的麻烦事，上市公司之间的乱担保已经成为影响他国股市健康发展的一个严重问题。安妮说，创世纪公司由于主要从事项目担保和个人消费贷款担保，因此可以有效地规避担保风险。她说，创世纪所做的是银行业的拾遗补缺工作，定位在商业银行和投资银行的边缘中介业务，这也保证了她们的业务不可能受到什么强加上来的非市场行为的干扰，她们只对股东负责。

创世纪担保公司刚刚开张，业务就已经紧锣密鼓地开展起来了。10 月 29 日，安妮在浦东待了一整天，她与公司的一位副总裁一起，作为唯一的一家民营担保企业代表，与另外 10 多家商业银行代表一起，出席浦东新区 25 家中小企业优质项目推介会。在这次会上，许多有优质项目而急需贷款担保的高新企业对创世纪产生了浓厚的兴趣。

在 10 多年的时间里，伴随着中国资本市场的发展，安妮的身份角色不断转化，从最初的股评家，到资产管理专家，现在又成为一家担保公司的领航人，实现了人生的“三级跳”，而每一次的“跳跃”，对她来说都是一次新的飞跃。

一些熟悉安妮的人士，说起安妮的创业精神，也都深表敬佩。他们说，安妮已经功成名就，而她的年纪也不轻了，还能勇敢地站出来进行创业，在她身上有一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难以抵挡的人格魅力。而安妮创办的公司，都是跑在机遇出现的前面，她的投资眼光同样应该让人们刮目相看。而这一次的飞跃，也是她又一次创业的开始。安妮说，一个人永远要有创业精神。不能认为创业只是在没钱的时候才需要，有钱的时候也许更需要创业，这样人活着才有意义。要把个人资本变成社会资本，把个人的智慧变为集体的智慧。

投资宝典

市盈率预示调整

在 2007 年 10 月 17 日大跌之前，安妮凭她多年的经验，敏锐地觉察到了风险。于是她在 9 月中旬就下令减仓，把万科、招行等持有了两年的股票统统卖掉。到 9 月 24 日，银信宝管理的华宝信托点金 12 号的投资组合里，金融类股票只有 17.78%，仅剩工商银行（601398）、中国人寿两只金融股。从万科、招行的走势图看，他们没有能够卖在最高点，但却避免了重大损失。

而 2007 年上半年，金融地产股是这只基金的重仓股，一度占 70%以上。减仓后，消费类股票（包括海尔、五粮液、复星医药（600196）等）的比例上升到 54.29%。

到 2007 年 10 月 15 日，公司的金融股全部清仓。用资金投新股，或买债券，一部分加仓消费股。由于这一决策，该基金与大盘暴跌擦肩而过，净值不仅不跌，还逆市上涨。

见下图。



安妮—2007 年大盘图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安妮说，“6000点，50倍市盈率，不赶快离场还等什么时候?”她认为，股市整体市盈率接近50倍，大盘的调整很快就会到来，中国股市10多年的历史多次证明了这一点。

选大家都看好的股票

安妮认为，选股是股市制胜的重中之重。能否选好股，关系到能否在股市立于不败之地。她强调说：“选股永远是一门最重要的课程。国际上成功的投资大师无一例外是选股大师，他们并不依靠指数赚钱，只依靠手中持有的股票赚钱。”

只有选中那些人人都看好的股票才是最要紧的，它既可以避免纯技术分析带来的误区，又可以避免国内外政治经济形势的大起大落，还可以避免股市微观政策的种种干预，从而做到稳中取胜，以不变应万变。

好的股票，大体有三个特点。安妮说：“一是行业前景明朗，为当前经济结构中的‘亮点’，受到政府政策的支持或倾斜。这些股票所以能得到八方支持，最关键的是要有可持续的发展，这是它最大的基本面。有了这一基本面，各方才能大做文章，深深挖掘。从中国股市十多年走过来的历程看，每次大行情来临之际，总有一两只业绩持续增长、流通盘较大、群众基础甚好的股票成为真正的‘领头羊’，成为市场主流。这种股票不涨则已，一涨惊人，往往成为投资大众心甘情愿追随的品种。对于亮点的选择，要选择最耀眼、最瞩目、最成熟的‘一点’，不及其余。

“二是总股本较大，市场流通盘适中，便于投资大众进出。如当年的深发展、四川长虹，任意挥洒，能进能出，弹性及市场容量均恰到好处。

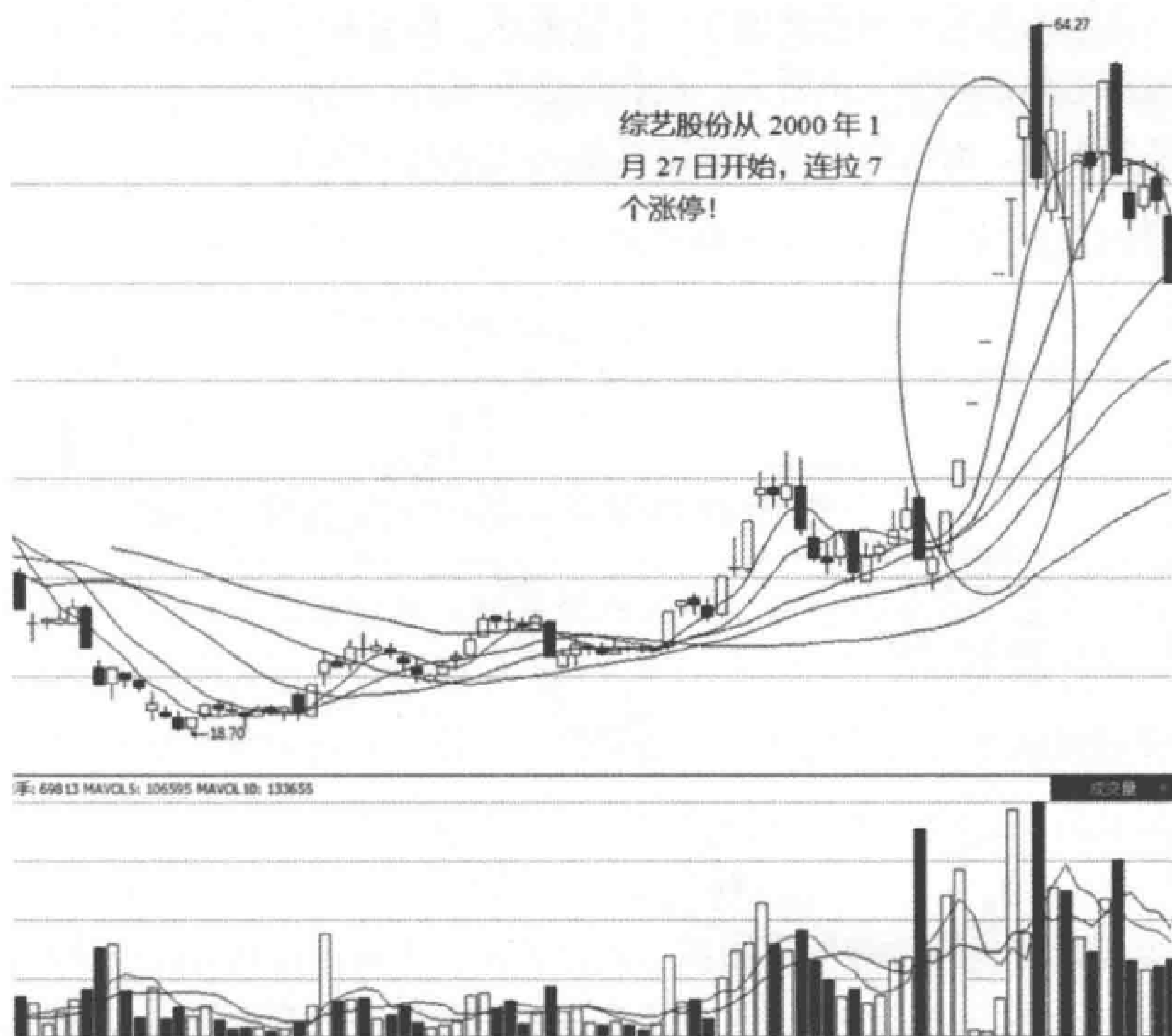
“三是持续的业绩增长，利润、股本、资产的三方面扩张。这些股票的预期值只有靠几年的持续增长才能维持。业绩好还需要利润、股本、资产的同步扩张，不断地送股、配股，利润不被稀释，资产稳步上升，这才能确保龙头的地位。要做到这一点，一定要有良好的投资项目，而且这些项目的投资回报率要较高。”

而要选好大家都看好的股票首先便要研究投资大众的口味和审美标准，要学会在股市中“选美”。千万不要以自己的口味规定大众的口味，那样会犯大忌。

1996年她从6元钱就隆重推出深发展，她那“发展，发展，再发展”的口号，在大江南北唱了一年多，给广大投资者带来了不菲的收益。同时，从1996年和1997年上半年，她又极力推崇四川长虹这位“大众情人”，1998年，她又选出了虹桥机场、大唐电信和上海汽车。1999年和2000年在科网行情启动之际，她曾发表万言书，向投资者推荐她十分看好的综艺股份，其股价涨幅更是惊人!

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



安妮—综艺股份图

不轻易割肉

安妮承认，买的股票也有暂时被套的，比如买入的国电电力、合肥百货，就略微被套。以前的股票被套两个月的都有过，但她决不轻易割肉。

许多股民炒股热衷于看技术指标，看 K 线图，固然，这对分析股票的涨跌有一定的作用。但她认为，股票涨跌的根本原因还在其内在的价值。如果股票股价在低于其内在的价值之下运行，未来必然上涨，就可以进行投资。反之，其股价远远偏离其内在价值，过高的估值，泡泡迟早是要破的，就不能盲目进行投资。更不能只看一时"图形"好看就买，"图形"难看就放弃。

选股至关重要，这已不言而喻。但是，许多投资者在大牛市中仍不赚钱，主要是由进出太频繁，轻易地就割肉所致。

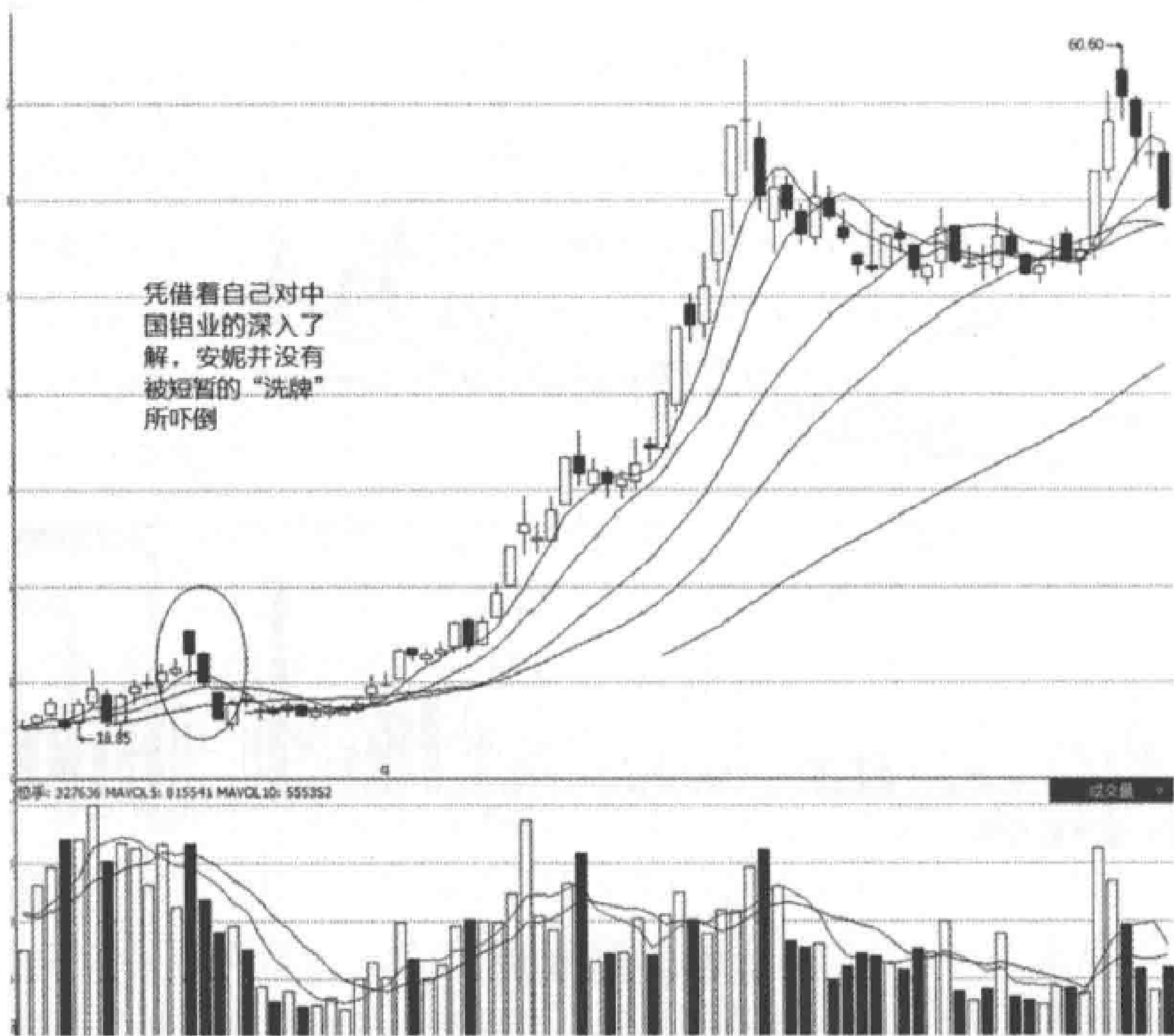
许多新股民入市后，懵懵懂懂的，耳根子又软，今天张三说这只股好，买进，明天李四说另一只好，他又卖了张三说的买进李四讲的。不是他们没有遇到过黑马，大牛股有不少人买过，可谁又赚到了大钱呢？一看到股价下跌就吓得手软，跌一天还自我安慰，跌三天就迫不及待地要去割肉了，就算买到了牛股又怎么会赚钱呢？

安妮是在 2007 年 7 月份买入中国铝业的。买入价在 24 元左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然买入的头几天中国铝业的价格有所下跌，但安妮绝不轻易割肉，她买一只股票是经过深思熟虑和深入调研的。也就是这种对自己所持有的股票的信心才能让她不被“洗”出局，而亲自参与了中国铝业一飞冲天的传奇！

见下图。



安妮—中国铝业图

安妮了解到了中国铝业是全国最大的氧化铝生产商，是全球第二大氧化铝生产商，它整合了全国60%的铝土矿，对外具有定价权，并与国外合作开采。为完整其产业链，它还整合了全国最大的铝加工企业包头铝业和当时一直处于困境状态的焦作万方，这一切举动，有力地提高了企业的核心竞争力和向外的扩张能力。另外，它的生产经营范围还向其他有色金属品种如铜进行延伸，使其成为了有色金属的“老大”。

安妮现在买卖股票不再看K线图，更多的是走到K线的背后，真正在挖掘股票的内在价值上下苦功。就算中国铝业出现了典型的下跌K线走势，她也并不害怕。果然，中国铝业从她买入的20多元一直上涨到60多元，翻了3倍。

同样是买中国铝业，许多人只是跑了一个差价，赚了几毛，得意地溜走，过几天跺脚悔恨地把它追回来。

不轻易割肉，要做到这一点首先要战胜来自内心持仓的压力，要平复股价波动及外界舆论带来的极大干扰，可以说不轻易割肉比买入一只牛股更加艰难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"买股票是有备而买，卖股票也是有备而卖。跌多少不是卖出的理由。这时通常就会再到上市公司进行调研，只要公司基本面没有改变，就持股不动。"她们持股通常以中长线为主，大多数情况下，持股时间都在五六个月以上，有的是长线持股。安妮说："我们不是在市场上赚散户的钱，而是赚上市公司应该给她们的利润。我们现在更像做产业投资，而不是炒股票。"

安妮的投资公司经常是一整天都很平静，没有发出一单交易指令。

有中国特色的投资哲学

安妮认为投资哲学更加讲究人与自然的关系，在自然中寻找关联，以广泛的经验、智慧为依据，研究市场与人性，所以它是以"大道""大德"为伦理基础。

投资理念由于产生于西方，以西方的工业革命为基础，以单纯的行为解释投资之道，在投资领域中打转。它是以数据模型、数据为分析依据，以充分竞争为伦理基础。而充分竞争也是西方工业革命的一个产物。

在有证券市场以来的三百年，从荷兰人、英国人到欧洲到美国产生了一批投资精英。如果没有三百年来西方工业革命和资本主义的发展，就没有这么多投资精英，他们的理论也无从谈起。所以无论是艾略特波浪理论、江恩理论、格兰罕姆直至登峰造极的巴菲特，都是建立在经济繁荣、资本市场发达的基础之上，他们的投资哲学是建立在他们的本土经济之上。

21 世纪是东方的世纪，中国正在崛起，在中国股市的波澜中，中国的股民付出了沉痛的代价，当然也变得更加成熟。

基于中国革命和中国文化的身后背景，新的投资哲学应运而生。

西方投资哲学讲究博弈、对抗和争斗，他们说股市就是战场，所谓人生就是在拼搏。而东方投资哲学讲究共融、发展、不战而胜。《孙子兵法》中的最高境界是不战而胜。

老子说过"宇宙就像一个大风箱，一呼一吸，一张一弛"。用来比喻股市也十分恰当，"张"的时候是牛市；"弛"的时候是压缩，是熊市，这符合大自然的规律。所以"股市"也是"道法自然"，要懂得这里的规律，压得越紧弹得越高，弹得越高跌得越低。股市的牛市熊市与人生的高潮低潮一样没什么可怕，涨要抗得住，跌要挺得住，不过只是一个过程而已。

老子说过"物壮则老，物幼则长"，也就是说太大的东西，太茂盛的时候也是在走向衰退走下坡路的时候，相反，小树苗更有生命力。这揭示了财富积聚的原理，必须珍藏那些有效的，有发展潜力的，而不是去拥有那些外强中干，看似强大实则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已走向老化的东西。比如 1996 年 4 元买长虹是对的，1997 年 40 多元买长虹是错误的。

上善若水，顺势而为。国外的技术投资大师，如艾略特、江恩，最后都膜拜老子，以《道德经》为“投资圣经”，并非偶然。人算不如天算，“人法地，地法天，天法道，道法自然”。这里的“法”就是模仿皈依。在股市和在其他领域中一样，最终胜出的人是顺应自己的人，而不是为所欲为，希望驾驭别人的人。

在投资市场上讲究谦卑处下，讲究内敛不事张扬，这样才能聚水蓄水从而达到蓄财和“聚才”人财两得。如果一马平川，难成大江，有了水也会溢到其他低的地方。投资是一场接力赛，也是一场马拉松，谦虚的人，善于批评自己的人才会善于思考也是最有力量的人。

到底是靠散户的钱赢利还是靠上市公司本身的赢利来积累财富呢？这是两个不同的思路。因为要靠散户的钱积累财富，最终你在道德上是不能持久的，良心是不安的。另外这种赢利模式总有一天也会被散户识破。在这个市场没有最聪明的人，只有最谦虚的人。但是靠上市公司积累财富，就可以日久天长地赚钱，这一点和巴菲特也是相同的。

在选股的时候，西方内在的价格，量化分析，它的定性分析都是很不错的。但是在趋势方面，结合东方的顺应自然，上善若水才能获得最好的收益。

老子还说过“钢牙易折，柔舌长存”。也就是说，人老了牙齿全会脱落，但舌头永远灵活，能说话，能品尝百味。最终活下来的人是能保护自己的人。在证券市场上不是看你一时多么风光，而是看你有没有长久的生命力，这是对那些喜欢坐庄和跟庄的人最好的警示。

总结东方投资哲学的特点如果说是“阴柔”的话，不妨把西方投资学概括为“阳刚”，“以柔克刚”，以和谐替代霸道乃是本世纪的潮流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

花 荣

——股市不死鸟

股神档案

姓名：花荣（原名余郑华）

出生年月：1964 年

籍贯：河南郑州

学历：本科

入市时间：1991 年

投资理念：擅长在盲点套利、主题投资和底牌投机中稳健获利。

瘦高身材，银边眼镜，认不出牌子的 T 恤、短裤、凉鞋，笑起来会露出和头发一样稀疏的牙齿。花荣看起来像个乡村中学教师，但他在资本市场却鼎鼎大名：中国第一代操盘手、股市不死鸟、私募军师代言人，还有财经小说作家。

在其近 20 年的股海生涯中，花荣曾经有散户、大户、机构等多种传奇性经历。经历了证券市场所有最高点和最低点的花荣开创了独树一帜的“盲点套利”“最优投资”“底牌投机”等实战理论，被职业机构奉为中国股市的孙子兵法。他还著有实战经典书籍《猎庄狐狸》《套利狐狸》《百战狐狸》等系列炒股图书，另有内功智谋书籍《操盘手》《超限战》《人生 72 变》等，深受读者欢迎。

花荣偏爱的投资风格是盲点套利，追求快乐投资。他认为，做股票要先会做人，保持良好的心态是最重要的。同时，在市场中一定要坚持有目的性的投资，而不是随机性的赌博。

财富故事

笔名缘由

看过《水浒》的人对花荣这个名字一定不会陌生。20 世纪 90 年代的花荣还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券类媒体的专栏作者，那时的股评作家都必须有笔名。当时有一家媒体把全国44家券商咨询机构对同一只股票的点评进行排名，花荣获第一。《水浒》里的花荣射箭射得准，而他选股选得准，再考虑到当时在华融信托（银河证券的前身），所以，花荣的笔名就此诞生了。

从邮票到股票

在中国股市的风雨飘摇中，多少曾经叱咤风云的豪侠英杰都随风雨飘逝。花荣作为沪深股市第一代职业操盘手，是目前为数不多的幸存者之一，因此他被称作“不死鸟”。

早在90年代初，花荣就知道了股票的存在。当时他从邮电大学毕业后分在邮电系统工作，喜欢集邮的他周末经常去邮票交易比较集中的市场。由于很多进行邮票交易的人都是中国第一批老股民，因此在这个过程中花荣也就接触到了股票。那时候，股票对于人们来说还是个新鲜事物。

花荣炒股的历史可以追溯到1991年年底，当时开户最少需要资金1万元，他凑了3000元和别人合伙开户，从邮市转战股市。

1993年花荣已经在证券公司工作，成为证券市场上第一批红马甲。此后，花荣在中原金融租赁公司、华融信托等各种金融机构都工作过。

花荣在中租集团时就已经扬名立万，花荣说：“但是立万不代表自己有钱，那个时候我记得很清楚，我一个月的工资是700元。”

1999年“5·19”行情之后，北京的很多大户在全国各地挖人。花荣刚刚掘到了第一桶金80万，认为自己“一两年不打工不会饿死”，于是决定到北京独立创业。

2001年，是花荣信心最膨胀的一年。那年，在海融网和特区证券举办的机构论坛上，“基金经理不愿意说股票，证券公司的高管不敢说股票，我敢。而且是大盘高价股五粮液，五粮液也真的连续涨停，连涨10多元。”

2001年下半年，花荣重仓买了3只股票，五粮液、重庆啤酒、中成股份。其中五粮液、重庆啤酒在最高点卖掉了，只留了一个中成股份。

不过熊市无情，从2001年下半年到2002年上半年，沪指由2245点一口气跌到1500点，中成股份这一只股票，把五粮液、重庆啤酒的赢利全部赔光还不够，还贴进了本金的很大一块。而这些钱中，有券商给的融资，有朋友的钱，花荣顿觉天旋地转。

随后遇到2002年的“6·24”行情，大盘回调到1748点，被股市的残酷性震慑住的花荣极力说服合作伙伴把所有的股票逢高卖出，把所有别人的资金还掉。还在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《证券市场周刊》上写文章，说这个点位就是叫大家“一起死吧”。当时与花荣同在一个证券公司操作的其他大户几乎都没有出货，一家小券商还嘲笑花荣胆小。

所有的抛售股票和清退资金事情结束后，花荣所有的财富仅剩 5 万块钱，全家没有任何薪水收入，还要支付每月几千元的房贷、几千元的房租和养活 2 岁的女儿。“说实话，那时我一度想到死，并且把这话跟我父亲说过。”

这个结果比起当时的投资者来讲仍然是幸运的，“6·24”行情中那些没出货的大户基本上都被消灭了。花荣现在仍然不敢想，如果 2002 年“6·24”行情他没有抛掉全部股票的话，后面的结果会是什么样，“很难说的。”他沉默半晌。“中小投资者处境也好不了，好多人连账户都不敢看，以至于密码忘了。那时是通杀，股票跌 80%的多得是。”

大牛市改变命运

股谚说，10 个人炒股最终结果是一赚二平七亏。

在 2007 年牛市中改变了财富命运的人，基本上都在 2005 年 1000 点左右倾家抄底，并且抓住了股改这一百年难遇的机会，花荣就是其中之一。

“比起绝大多数人来讲，我确实是个幸运者，挺过来了，并迎来而且抓住了大牛市机会。”

2005 年中集集团的成功对花荣有重要意义，为他在全国各地积累了合作伙伴。在中集集团同期成功操作的石油济柴、长江电力这几只股票中，花荣替别人赚了很多钱，不过自己倒没有赚很多，按照 5%到 8%分成。

“那个时候我为自己确立了地位、争取了合作伙伴，我想我就是一分钱不要也要干。正是因为我这个策略，为大家赚了钱，也可以说我这个人在分利的时候为别人考虑得比较多，为我积累了重要的资源。2005 年、2006 年的时候很多人也做得很好、收益率很高，但是他没有获得很好的财富，很重要的一条就是他的跟随资金不够。”

2005 年花荣把自己的房子押了 80 万块钱，“那个时候我个人的财富也就几百万的规模”，他全力以赴奋力一搏，结果“至少翻了 10 倍”。

花荣在自己的畅销小说《操盘手》中说：“胜利者的经验并不复杂，那就是寻找人生的关键点，并在关键时刻竭尽全力。没有决战的人生只能说是活着，不能说是生活；但人又不能始终活在决战中，风口浪尖的持续重压是生命所不能承受的。聪明人是在‘天时、地利、人和’聚集时奋勇一搏。”

但何时是“天时、地利、人和”聚集的时刻？当所有的人都看到利益的时候，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利益就已经不存在了。2005 年之前经历了数年的大熊市，大盘倾泻到 1000 点时，要么大多数人已经不敢做股票了，要么即使看到了机会也已经没有资金弹药来做了。能够意识到机会来临，敢于并且有条件为之一搏，眼光、胆略和运气缺一不可。

在 2007 年 5 月之前，花荣更多的是辅佐别人，以“军师”的身份亮相。

2007 年 5 月股市站上 4000 点，沪深 A 股平均市盈率达到 60 倍，花荣解散自己的私募基金，他说：“中外历史 60 倍市盈率没有能站住的，我的钱也已经够规模了。”

2007 年“5·30”之时，沪深股市 5 天跌去将近 1000 点，而花荣在 6 月 5 日中午投入两个亿在跌停板位置买进 100 只股票，下午市场强劲反弹，很多股票甚至涨停。

这一幕，花荣此后在大盘跌至 4200 点和 3500 点市场极度恐慌时都曾上演。他戏说：“我是个发股灾财的人。”

中石油上市前，花荣卖出手头股票集中申购，2007 年 11 月 5 日中石油上市第一天全部抛出，顺利逃顶。

两次逃过历史性大顶

1996 年年初，中国股市已经走熊 3 年，许多股票已跌到极点。春节过后，股市连连跳空高开，宏观政策也利好不断。3 月 30 日，央行宣布 4 月 1 日起停办新的保值储蓄业务。4 月 1 日，国务院批示要“稳步发展，适当加快”。

从 10 月起，管理层一团团冷风吹来，连连发布了后来被称为“十二道金牌”的规定，大致有：《关于规范上市公司行为若干问题的通知》《证券交易所管理办法》《关于坚决制止股票发行中透支行为的通知》等。

1996 年 12 月 16 日，经中国证监会同意，上交所和深交所决定从即日起，对在该两所上市的股票、基金类证券的交易实行价格涨跌幅 10%限制并实行公开信息制度。而恰在当天，《人民日报》刊登了特约评论员《正确认识当前股票市场》的文章，结果当天绝大部分股票跌在了跌停板上。

在政府十二道金牌打压股市前，证监会发文进行风险教育，那次花荣就提前跑掉了，但很多和花荣一批的人都栽到了那次的大跌里。

历史不会简单地重演，但是会换上各种外衣乔装上阵。

2007 年，4600 点 A 股创造历史新高的时候，花荣已经开始减仓了。5000 点的时候花荣空仓，选择离场休息。

2007 年的“5·30”暴跌，他在证监会发文对投资者进行风险教育时就退场了，等大盘回涨到 3600 点时再进入，一个来回又赚了七成。

花荣的理由是，大盘在历史新高位运行，很难出现个股普涨的局面。更多的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候是股指在涨，而收益没涨多少。

“我现在都是以短线的思维来操盘，甚至连做中线的想法都没有，不会在单只股票上持有时间太长，有 15%～20%的收益就会抛掉，换另一只股票。”花荣讲道。他以操作新股为主，在西部矿业、南京银行和宁波银行上市首日，他都毫不犹豫地重仓买进，但几天后就全部抛掉了。

“做股票不管赚多少都经不起一次大跌，大跌一次你没跑掉就玩完了。”花荣讲道。作为中国第一代操盘手中为数不多的幸存者和股市不死鸟，花荣对市场风险的理解和感应无人可及。华尔街的说法是一赚二平七亏，能成为赚钱的少数已经很不错了，不管什么时候，都要先保住再说。

控制资金量超过公募

1991 年进入股市，纵横 16 年不倒，至今仍活跃在一线，对花荣的财富，市场上流传着两个版本，一说是 4 亿，另一说是 27 亿。

花荣到底从股市赚了多少钱？他始终没有对这个问题做出过正面回答，只是说没有人们想象的那么多，但是已经没有生存的担心，在财务上已经自由了。

在媒体的追问下，最终，花荣给出了两个可供参考的信息：一是 2000 年他离开券商单干时手上有 200 多万；二是 2007 年牛市北京的私募基金和职业机构中的最差表现者，也获得了七八倍的收益。而被称作北京私募军师代言人的花荣，在此轮牛市中的收益率，应该远远不止七八倍。

对市场上关于他控制了一个规模巨大的私募基金的传言，花荣说，我现在操作的并不是严格意义上的私募基金，应该说是职业机构。大家成立项目公司，然后出资。大家都是老板，不过具体操作我说了算。

花荣介绍，现在参与他的项目的人各行各业的都有，如山西的煤矿主、房地产商、台湾老板、文体明星甚至是国有企业。他并未透露合伙人的具体资料，只是表示这些人大多是主动找到他的，其中不乏名人。

对外界最关心的资金规模，花荣也以商业秘密为由拒绝回答。他只是透露：规模比一般的公募基金大些。

投资宝典

盲点套利制胜股海

盲点套利的确是花荣所有操作技术中的一个挚爱。花荣一直推崇它，它也为花荣带来了极其丰厚的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

花荣对盲点套利有个非常简单的定义：盲点套利其实就是在大家“不太注意”，或者是大家比较“忽视”但又是“关键点”的地方进行套利或者投资，从而获得可预期的收益。说白了，就是赚大家“不经意”的钱。

花荣解释道，所谓盲点，就是大家难以看见，但是能决定胜负的关键因素。盲点有两方面：一方面是由于知识积累得不够，导致明明有机会，但是看不到甚至看反了；另一方面是有些机会虽然明显，但是大家熟视无睹。

花荣深切地体会到，在沪深股市中，最上乘、最实用的杀手绝技就是盲点套利。它有4个特点：第一个特点是利润是稳健的、可预期的；第二个特点是低风险或者说是没有风险；第三个特点是它的整个论据是比较客观的，与股市大幅度波动没有直接关系，而是与法律制度或者说与资本市场潜在的运行规律挂钩的；第四个特点是熊市大赢利、牛市获暴利。

案例一：中集集团

花荣用盲点套利在股市赚钱，最早是2003年，是中集集团的增发，给了他启迪。

2003年11月19日，中集集团公布A股增发公告，公告称申购价格区间：16.79～14.27元。申购日期2003年11月20日，原社会公众股A股股东优先认购比率30%。中集集团是著名的绩优成长股，而此时的市场炒作题材就是价值投资，大市虽然低迷，但已处在见底上涨的初期，这个时候往往是历史上刚经过增发的股票表现比较好的时期。并且，刚进行完增发的股票经常在下一个业绩公布期进行送转股，这是机构比较喜好炒作的题材。从技术面上，该跌不跌，理应看涨。经过分析，花荣认为中集集团的增发，为投资者带来了套利机会。于是，他在11月19日大量买入中集集团，获取认购权，同时用现金认购增发，当时中签率9%。这样，花荣就获得了大量的中集集团的增发股，价格为15元。

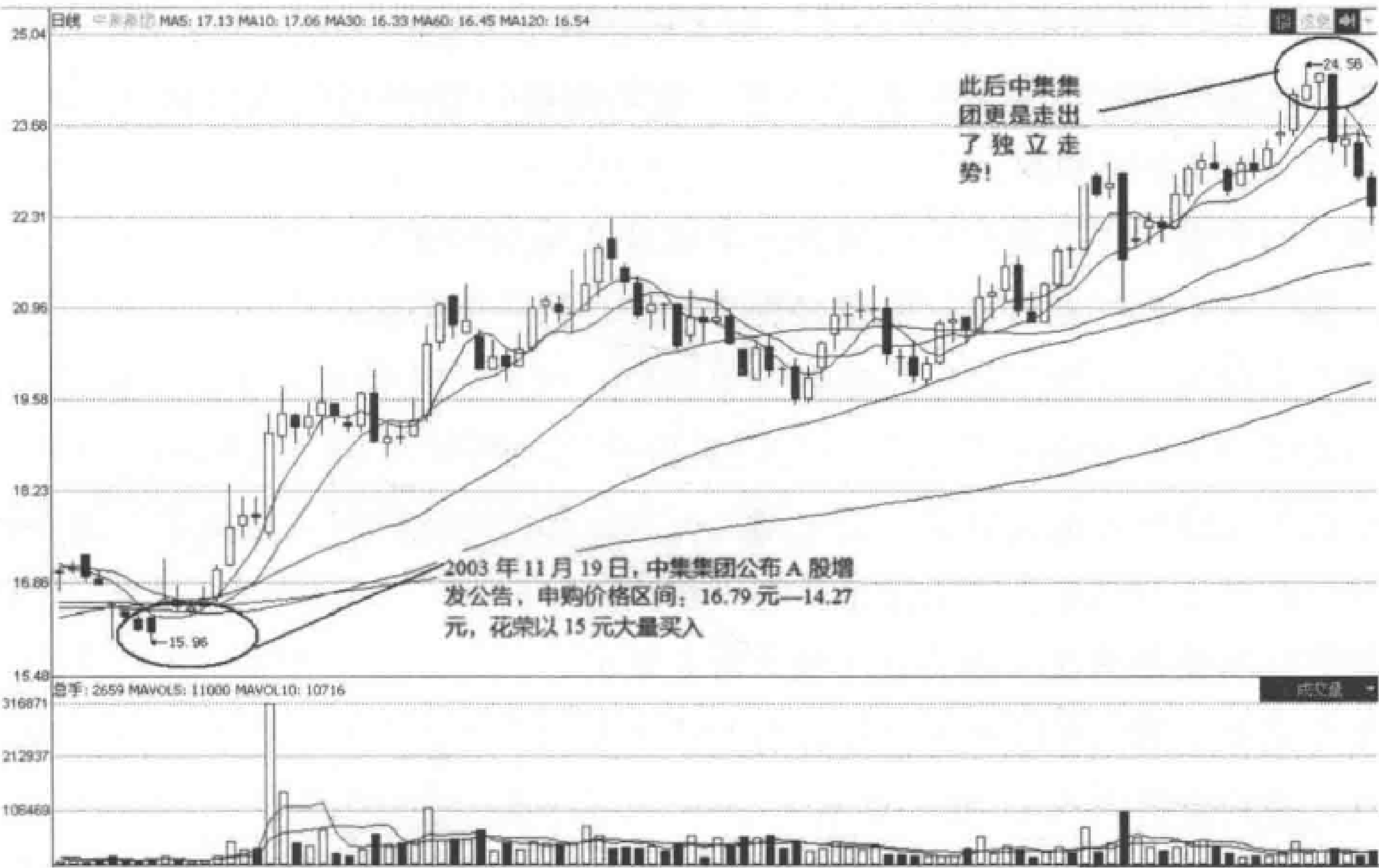
见下页图。

当时市场行情比较低迷，投资者对增发都是用脚投反对票的，增发的股票发一个死一个。而花荣偏偏相中了这只股票的增发。这就是他常说的“逆反逻辑的盲点套利”，也是盲点套利中最常见的一种套利法。其实，大家都不看好增发，机会也就来了。

2003年12月5日，中集集团增发股上市，收盘价19.06元，收益率十分喜人。由于这时市场环境转暖，花荣继续持有，该股走出独立行情，即使在其后大盘的暴跌中也表现优异，半年内完成了翻倍的走势。

这次成功的操作，给了花荣深刻的启迪：市场中有许多盲点套利的机会，只要把握得好，就能获取高额的利润。之后，花荣又运用同样的方法参与了武钢股份的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



花荣—中集集团图

增发，同样获得了成功。

案例二：上海汽车

2005年9月20日的早上，花荣像往常一样在开盘前要把三大报的内容看一下。那时，人们最为关注的证券新闻就是上市公司股改方面的。突然，上海汽车关于“股改对价的方案不变并第二天复牌”的一则公告跳入花荣的眼帘。

其核心内容是：

除了每10股支付3.4股对价外，大股东上海汽车集团股份有限公司（下称“上汽股份”）承诺：在上海汽车相关股东会议通过股权分置改革方案后的两个月内，如果上海汽车的二级市场股票价格低于3.98元，上汽股份将连续投入资金通过上海证券交易所按集中竞价交易方式以每股3.98元价位申报买入上海汽车股票，累计不超过人民币10亿元。除非上海汽车股票二级市场价格不低于每股3.98元或10亿元资金用尽，期间如果累计购入上海汽车股数达到其总股本的5%，则需要根据《证券法》《关于上市公司控股股东在股权分置改革后增持社会公众股份的有关问题的通知》等相关规定进行公告，并在公告二日后方可继续购入上海汽车股票。在增持股份计划完成后的6个月内，上汽股份将不出售所增持的股份并将履行相关信息披露义务。

花荣看后真是兴奋不已。为了慎重起见，花荣还是给上市公司打了个电话，就自己经过考虑而担心的问题询问了公司：“如果股改通过后，自然除权价低于3.98元怎么办?”上市公司明显是已经对这个问题研究过，电话里，他们直截了当地回答说：“开牌那天，集合竞价就把买单挂好。在该投入的资金用完之前，相信是不会跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破这个价位的。”花荣听后就放心了，有大股东在3.98元一线为你保底，在此之下买入就是无风险的。花荣当时算了一下，如果能够以获得对价除权后的3.98元卖出，将有4%以上的利润。

他开始和助手把上海汽车的股改方案以及交易所的买卖成交规则仔细地研究了几遍，制定好套利计划方案，筹备好资金，决心打一个精彩的战役。

集合竞价的成交原则是价格撮合竞价原则，因此，花荣把卖单的价格都填在了3.85元的自然除权价的价位上，而上汽股份承诺的每股3.98元要高于该价。头一天花荣就与证券营业部说好了，要求第二天营业部的电脑部早点把报单的设备打开，并保证自己是营业部集合竞价报单的第一单。

事实证明花荣的这一细节处理是非常必要的。

花荣是在上海汽车股改大会停牌前的第4天动手的，4天共买了7000多万股的G上汽，平均价格为5.17元。

2005年10月24日，G上汽复牌首日，上海汽车以3.98元开盘后一路走低，使上汽股份被迫进场护盘。上汽股份即以3.98元的价格挂出1.5亿股（总股本5%的上限）的买单参与集合竞价，该股在前5分钟就成交16830万股，先前的1.5亿股成交价格在3.98元，但很快就被汹涌的抛单一砸而光。

此后股价逐渐低于此价。花荣据此断定上汽集团该次增持行动就在前5分钟完成。

花荣用剩下的300万股股票全力砸出，观望的投资者立刻出现了恐慌，卖盘蜂拥而出。此后股价一路走低，股价最低时跌到了3.3元；而花荣在当天在最低点3.3元附近又趁机大量买进了5000多万股。到收盘时，该股下跌33%，收于3.45元。

之前花荣已经算清楚了：上汽股份还有3.5亿元的资金在第三天要买进该股。当晚，上海汽车公司公告称，因增持比例达到5%的上限，上汽股份隔两日后将再次增持。

第二天，上海汽车开盘价开在了3.51元，除了花荣机构继续大量买进外，还有不少跟风盘也在买上海汽车。到了下午收盘的时候，花荣猛地连续挂出大买单，上海汽车的股价直线上涨，市场看到上涨气势，立刻涌现了大量的追风盘。这天，上海汽车的股价收盘收在了3.69元。

第三天，上汽股份依然不能增持，好在大盘处于上涨的态势，上海汽车的股价收在了3.7元的价位上。这个价格非常重要，因为只有这天上海汽车的股价收盘在3.62元以上，上汽股份才能以3.98元的价格买进报单。10月27日，上汽股份投入3.48亿元，增持9367多万股上汽，而上汽的股价在集合竞价以3.72元成交8746

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万股以后一路下行，最后收盘 3.35 元。

此时上汽的护盘资金已经“弹尽粮绝”。而花荣已经胜利大逃亡。集合竞价时，花荣报的卖单价格是 3.5 元，自然全部成交！

见下图。



花荣—上海汽车图

新品种有新盲点

盲点套利不光是在股改中有这样的机会，在平时也不乏有许多这样的机会。如花荣曾列举过的转债转股、转债认购权、配股认购权、伏击主力软肋、金融创新、股市扩容、逆反逻辑、赢权融资等等，都有盲点套利的机会。尤其是当市场推出一些创新品种时，往往存在有套利的机会。

从 2005 年至今，被他玩转的股票已多达近百只。在股市快进快出的同时，花荣还有别的投资品种来贡献收益并分散风险。他做过 ETF 基金套利，也做过 LOF 基金。这个就是花荣经常说的盲点套利，很多投资者不太注意。一般在市场中，很多人投资的都是高风险的品种，而盲点套利注重的是低风险的品种，例如分离债，面值在 100 元左右，同样具有股票的股性，涨起来的话是上不封顶，但是跌的话，有一个底价。

除了低风险品种，盲点套利理论还重点关注新的衍生品种。花荣表示，投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于新的衍生品种不熟悉，不会购买，在熟悉了之后又会出现追涨心理，这就有巨大的获利空间。他正是利用这一点，在五粮液和中化国际认购权证推出之际买进，获得了超额回报。

权证是指基础证券发行人或其以外的第三人发行的，约定持有人在规定期间内或特定到期日，有权按约定价格向发行人购买或出售标的证券，或以现金结算方式收取结算差价的有价证券。权证实质反映的是发行人与持有人之间的一种契约关系，持有人向权证发行人支付一定数量的价金之后，就从发行人那获取了一个权利。这种权利使得持有人可以在未来某一特定日期或特定期间内，以约定的价格向权证发行人购买/出售一定数量的资产。

权证套利虽然利润很大，但不熟悉或不懂操作也不行。少数人炒权证赚了大钱，但许多炒权证者最后都亏得很惨。

报上曾登过这样一则消息，说一个股民在一天之内血本无归：这位投资者很多东西搞不清楚，就买进了一个四五块钱叫作“首创”的权证，因为新股民都喜欢“捡便宜”。但是他没有注意到第二天权证到期了，如果权证到期不转成股票的话，那权证就变成一张废纸。最后，30 多万，对于老百姓来说可能是一辈子的积蓄，一夜之间血本无归。

同样的权证，放在不懂的人手里可能血本无归，但是放在做得好的人手里可能就赚了大钱。在首创权证交易的最后一天，由于这个品种已经达到 5 块多钱，绝大多数懂权证的人都转成了股票。这个时候如果在二级市场买首创股票，当时的市价是 10 块钱左右。而买进权证，第二天就给它转成股票的话，它的成本相当于 9.5 元，睡了一觉就涨了 5 毛钱，若立刻卖出，就是 5%的收益。假如买了 100 万，睡了一觉就赚了 5 万块钱。

花荣说：“如果在二级市场做一些已经脱离基本面的权证，最后的结果一定是血本无归，只不过是时间长短的问题。但是，持有分离债配送的权证则就不同了。不仅没有风险，反而会有大的收益。像马钢股份和中化国际发行分离债时配售的权证就是这样。你如果在发行分离债之日的前两三天买进这只股票，有一个交易日是含权登记日，那么你就可以以面值申购分离债，上市公司将免费送给你成本是零的大量权证。这只股票有一块无风险的收益，就是白送给你的大量的权证。这个权证上市开盘的时候，由于市场的投机是非常强的，你可以把权证 3 块钱、4 块钱卖出去，进行套利。目前，中化国际的权证是十几块钱，持有到现在利润是非常可观的。手里的股票和权证一块涨，真是暴利呀。”

花荣利用权证成功投资的典型项目就是“上港集团”。

2006 年 10 月 26 日上港集团要进行整体上市。之前的 9 月 22 日，上海港集装

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

箱股份有限公司（即“G上港”）公布吸收合并G上港换股与现金选择权实施公告。

公告称：本次换股吸收合并，持有G上港股份的股东可按照1∶4.5的换股比例，将其所持有的全部或部分G上港股份转换为上港集团股份。同时赋予G上港除上港集团外的所有股东现金选择权，具有现金选择权的G上港股东可以全部或部分行使现金选择权，行使现金选择权的股份，将按照16.50元/股的换股价格取得现金。

花荣分析道：“这个公告的意思也就是说，如果你换股票的话，可以换成三四块钱的绩优股上港集团，中间还有保底的价格，如果你不愿意换，可以以16.5元卖给上港集团换成现金。所以，北京很多的机构投资者都以16.3元买进G上港这只股票，它的保底价是16.5元。该股在16.3元的时候横行了一两个月的时间，当时就劝父母亲戚把所有的钱从银行拿出来买。因为买这个股票的话，只有短短的两三个月，你就有3%的无风险收益，还不用缴利息税。”

花荣当初做了一个选择，在转股期间，盯住盘面挂单，如果有大部分人不转有这个股票的话，那么他就转成现金，获得3%无风险的收益。但是事实上在短短一个星期内，有大量的投资者，特别是证券投资基金转成了现金，也就是有28亿的市值股票转到了机构手里。后来上港集箱转成“上港集团”之后，当时股价仅有3块多钱，它是国资委当中最先整体上市的案例之一。转成股票后，大盘调整，而上港集团却走势坚挺，连续四五个涨停，有非常明显的收益。

其实在过去的一两年当中，花荣做这种案例大概做了一二十个，有农产品、上海医药、还有刚刚运行的项目中信国安等等，收益都很可观，最短的，就是睡了一觉就能赚得5%～10%的收益。

除了权证，花荣也利用分离债进行了盲点套利。

可分离交易可转债（简称分离债），是上市公司公开发行的认股权和债券分离交易的可转换公司债券。它赋予上市公司两次筹资机会：先是发行附认股权证公司债，此属于债权融资；然后是认股权证持有人在行权期或者到期行权，这属于股权融资。

“分离债”是上市公司一个新的融资手段，也是一种蕴涵无风险收益机会的品种，它就是把转债和权证衍生品种结合在一起，公司通过发行分离债的时候也配送权证，比如说像马钢，你认购一份分离债就送25份权证，中化国际是一份送15份权证。

花荣对中化国际（600500）的运作，就是对可分离债进行投资的典范。

中化国际上市的时候，是中国第一个世界五百强公司，所以它的代码就是600500。这个公司是第一批发行“分离债”的。

一般投资者视权证如吃人的“老虎”，常常有点谈权证而色变。而花荣在研究权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证的时候发现，发行权证的上市公司，融资条例对其公司的股票有一个要求，它的流通市值要达到30个亿才有权利发行。

一般情况下，一个月之后中国证监会会审核。这样在一个月之内它的市值得必须由25个亿增长涨到30个亿以上才行，否则发行将不会被通过。所以，花荣认为投资中化国际是无风险的收益。

“如果你的市值只有20个亿，那么中国证监会将不会批准你的融资要求。中化国际的融资方案在当时董事会和股东大会都已经通过，转成分离债的时候，当时的价格只是5块多钱，而在研究它的市值的时候，花荣发现当时它的流通盘是5个亿，那么计算下来其市值只有25个亿。”当时花荣在关注这个股票的时候，发改委已经通过了它发行债券的要求。

花荣之所以做这个项目，很重要的一个原因，就是上市公司由于融资的目的或者是由于融资所必须手段可以保证你无风险。另外，还有一个重要的条件，就是后期市场比较好，涨得非常多。

中化国际这个股票在涨的过程当中，并不是在一个股票上赚钱，而是两个交易品种在赚钱。因为在持有中化国际股票的时候，还有大量配送的权证，它是零成本、是没有任何风险的。而且，一般权证与正股的交易价格的涨跌程度常常是正股涨1毛钱权证也涨1毛钱，正股涨1块钱权证也涨1块钱。而对于10块钱股票，正股涨10%，就是10%的收益率。你持有权证，1块钱的权证涨1块钱，涨幅就是100%，是非常大的收益。这样，这只股票在涨的过程当中，你有两个品种替你赚了钱，而这个股票在下跌的时候你只亏1块钱。

果然在一个月之内，中国证监会通过了它的要求，当时它权证转股价格是6.5元左右，基本涨幅在20%。5块钱买入后这20%的收益，其实是由法规制度、由上市公司的利益和大股东融资的手段来保证的，是毫无风险的。虽然大盘跌了，但在当时由于花荣持有中化国际这个股票，没有受到任何影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李　驰

——8 年 60 倍的神话

股神档案

姓名：李驰

出生年月：1963 年 5 月

籍贯：江苏镇江

学历：本科

入市时间：1991 年

投资理念：从丰富的投资经历中提炼出简单的投资哲学，坚持价值投资之道，用等待与坚持书写自己的财富神话。

从 A 股市场转战到 B 股市场，从美国市场炒到香港市场，再回归到 A 股市场，同威资产管理公司董事总经理李驰坦言自己的投资历程并不是一帆风顺的，中间也有很多投机的色彩。8 年 60 倍的回报乍一看是惊人的，但是李驰却觉得并不难，因为现在他已经领悟到了真正的投资之道。

财富故事

英雄不问出处

英雄不问出处，这是李驰常说的一句话。在私募基金圈内，“胜者为王”的定律给了李驰以恰当的定位。

李驰的工作经历是相当丰富的：1989～1993 年，李驰在招商局蛇口工业区工作；1993～1995 年，他转到了中租公司深圳分公司；1995～1996 年，他来到了中国宝安集团；1996～2001 年，他在香港怡东国际财务投资有限公司任总经理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而 2001 年，他创立了深圳市同威投资管理有限公司。

毕业于浙江大学力学系流体力学专业的李驰早在 1989 年年初就来到深圳，在国内证券市场和香港金融市场有 15 年的成功投资经验。1991 年进入证券市场投资。经历了中国证券市场的起步及成长过程。

李驰是浙江大学毕业的，校训就是“求是”。但他在大学里没有真正领会，来深圳的前几年中也没有做到，直到后来参与证券市场的长期投资过程中才发觉，无论是做人也好做投资也好，都需要“求是”。同时也体会到，真理确实十分简单，关键在于人们往往不相信真理就是这么简单。

他很理性，强调投资的第一要诀是理性。

他很自负，自己目标是：“做中国回报率最高的基金管理公司，我们自以为一直都做到了。”

他很张扬，说：“我们一直有信心在任何市场、任何时期做出保本承诺，牛去熊往我们一直兑现着我们的承诺，第一不输，第二记住第一，我们和我们的客户共同做到了。”

他很骄傲，因为他说：“巴菲特，叹天下何人不识君！”

他很懒惰，他买进股票后，基本不动。

他很灵活，说：“积聚财富亘古不变法则：低买高卖。”哪怕是持有万科这样公认的上市公司常青树，他也不会持有几十年或者一辈子。

他很诚实，说：“我们的投资领域包括但不限于中国的可流通 A 股，流通 A 股组合仅仅是我们投资冰山中显露出的一角。我们也一直投资于国内可流通 B 股、A 股或 B 股的法人股、香港和国外上市公司股票、未来可能于国内外上市的公司股权。我们是私募基金和私募股权基金（PE）的混血儿，而目前的私募信托投资产品无法满足我们此类多元化投资领域的要求。”

他很坦白，告诉别人：“好公司＋便宜价格＝买进。”

他很有责任感，自己开了博客只是为了宣扬价值投资，说：“开博初期，怀着一颗宣传价值投资的善心，坚持到今天。”

他很有创意，能说出诸如“越不繁，越不凡”“慢即快，少即多”“洗脑和催眠”“中心思想、女人与花”等投资妙语。

他有些冷，那些“皇帝的新衣，领导说你行才行”“人造美女也是美女”“三反运动”“该大的部位大”等分析市场的话语让人记忆深刻。

他很敏感，否则不会说：“如果有朋友觉得我的预测可能影响大家的正确判断，在此正式收回前几天的一段话。”

他很随性，经常不打理自己管理的资产就出去旅游。长时间的外出度假，是再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

寻常不过的事。

李驰经历了国内1993～1995年证券市场低潮；1996～2000年大牛市；2000～2001年的B股井喷；回避了2001～2005年A股漫漫熊市。1996年投资香港市场，经历了1997～1998年亚洲金融风暴；1998～2000年的全球科技风暴；2000～2003年美国科技股泡沫破裂后香港证券市场的熊市调整，以及在2003年SARS袭击香港后，资本市场处于最低谷的时刻又及时把握投资机会，抓住了人民币升值背景下历史性机遇。

在业内，李驰有很多粉丝，被誉为“投资哲学家”。从20世纪90年代开始，李驰已在中国内地、香港市场经历了多个牛熊转换，成为这十几年资本市场中为数不多的“剩”者。直到今天，他仍然可以得意地说自己是一波又一波资本大浪中的幸存者，并验证着“胜者为王”的真理。

初识价值投资

对于巴菲特投资理念，国内哪怕是初入行的普通投资者都耳熟能详。但是，当投机气氛充斥市场时，因为时空、市场的迥异，绝大多数投资者都无法真正理解、实践巴菲特的投资理念。真正能够坚持价值投资，说到做到的人并不多。

李驰是个坚持价值投资思想的人，且已经成为坚定的价值投资者，被圈内很多人称为“巴菲特中国版”。他认为，要坚持长期的价值投资与集中投资，有关巴菲特的书是应该放在床头枕边的，这些书不但可以为熊市集中投资打气，而且可以为牛市里投资降火去燥。但也正如李驰所言，真正的价值投资不可能是读几本书就可以嬗变的。读书、学习是前提，实践、探索才能梅花香自苦寒来。

其实，李驰也并非从一开始就悟道于价值投资，而是经过多年磨砺才走上价值投资之路的；在见证证券市场数次风雨之后，才真正成长为坚定的价值投资者。

10多年前，李驰还比较年轻，当然没有现在这么平静的心态来看待收益。他刚进股票市场时也希望赚钱快而且数量多，抱着这个信念在A股市场里摸爬滚打了好多年。

20世纪90年代初到邓小平南行讲话后的那一段时间沪深股市出现过一波行情。那时候他的心态和新入市的股民没有什么两样，觉得进去了就赚钱很开心，但并没有想过整个行情的起落规律。后来那次行情跌下去很长一段时间，在下跌期间，他自己也在不断总结，想弄清楚其中是否有规律性的东西。

2004年3月13日，李驰在深圳南山文体中心门口买了当时仅有的一本《沃伦·巴菲特的投资组合》，他在扉页上写了“好书”“熊市里的小火炉”等几个字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007年他再读该书时，他认为应该接上一句："牛市里的王老吉。"后来李驰才知道，这本发行量不大的著作是莱格·梅森基金公司的总经理写的。这也难怪比尔·米勒连续十几年跑赢美股大盘了！就此他感叹，有什么样的理论，就有什么样的结果。

李驰在思考的同时，也和一些朋友进行了交流，并不断向这个领域的杰出者学习。

等到2001年B股开放，李驰的感触更深了，机会其实一直就在眼前。这个时候再回头去研究巴菲特、林奇等人，才发觉他们说的话都是出自肺腑，没有任何包装。他们成功投资的真理都包含在自己或者别人写他们的书籍中，但大家并不相信真理是那么简单。

生命在于行走

读万卷书，行万里路。尽管在圈内李驰被称为"投资哲学家"，但对于投资，他绝不仅仅表现在思想上，还是一个不折不扣的投资实践者。

旅行可以让你亲历或亲眼看到正在发生的人和事。如果说到投资，很直观，比如，一个地方如果出租车价位非常离谱，那么这个地方很可能是处于发展中国家的发展初期；如果这个地方出租车市场很正常，这个地方最暴利的机会可能已经过去了。

李驰是一个愿意分享的人，行走在外的日子，他会记得抽时间在博客上写下所见、所闻、所感，还奉上精美的照片。

2007年8月28日，李驰和他的深圳同威资产管理公司全体员工一起前往新疆，开始了为期三周的假期。此前，同威资产清空了所持可流通A股股票。

在清仓之前，李驰和他的同威资产公司共持有3只股票。分别为：万科、招商银行、中信证券。

同威投资万科自2005年开始，是时万科股价3元多。此后在万科股价7元以下时，只要有新资金进入，同威就会不断加仓。万科在31元高位完成了100亿增发后，李驰决定出掉了万科。累计计算，同威投资万科的收益率不下10倍。

类似的，同威也是在2005年开始投资招商银行，当时股价6元，到全部出货时，同威在招商银行上面的收益亦近6倍。

2007年9月13日之夜，李驰在塔克拉玛干沙漠中度过。他仰望清晰得有立体感的太空顿生无限感叹：银河横空，繁星璀璨……地球上人类之渺小，难用语言描绘，证券史短暂的三四百年相对于人类的历史长河只是一刹那间而已。他想，人类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在此期间进化之缓慢，几乎等于感觉不到的停滞。证券市场，一直不过是贪婪与恐惧的混合物。以前如此，现在如此，看得见的将来也是如此。沙漠起伏，市场涨跌，人生起落，寒暑冷暖，月缺月圆，皆同理也。其理循易数之理，阴阳辩则一通尽通，可察万物变化之迹。

美就产生在这个起伏有序的市场中，学会远远地欣赏它比什么都重要。

李驰不仅仅只是到自然风景比较好的地方，他还会去参加登山、潜水等具有挑战性的运动，这些运动对于普通人多少有些冒险，但在他看来，这些活动与投资又息息相关。

2006年9月底，李驰到了珠峰大本营，近距离看到了“珠穆朗玛”的真面貌。探险不是冒险，这是王石讲的。李驰在旅行中也不忘和投资结合起来：高价股看起来危险，但买高价股实际上不是冒险。好多人不敢买绝对股价高的股票，但恰恰就是这样的股票风险反而小，不是绝对价位高，这个股票就贵。许多人长时间都不明白这样的道理。

几乎所有的登山爱好者都把征服珠峰作为最高理想。然而险恶的环境无情地阻碍了人们理想的顺利实现，成功登顶的人总是少数。与此类似，根据美国股市百年发展史，赔平赚的比例是5∶3∶2。赚钱难，赚大钱难上加难。(理性来做又易上加易)

细想一下，攀登珠峰与投资股市有很多相似之处。

其一，要树雄心、立大志。平庸的登山者不可能有攀登珠峰的想法，自己看不起自己，把登珠峰看得比登天还难，所以一辈子也登不上珠峰之巅。投资股市也要目光长远，胸襟博大，有从股市赚大钱的坚定信念。(要相信赚大钱容易)

其二，要善于学习别人的经验，不断磨炼，反复锤打，打下坚实的基础。以为穿上羽绒服就可以征服珠峰未免太可笑，以为读了两本书就可以笑傲股市未免太天真。(市场才是真正的老师)

其三，要选择合适的时机。珠峰不是任何时候都可以攀登，股票不是任何时候都可以买卖。宁可错过，也不要做错。(第一第二都记住不要输钱，攀登时机错了会要人命)

其四，要选择适合自己的道路。攀登珠峰有几条路线，要根据自己的综合素质和能力确定从哪儿登山，可难可易。投资股市成功的方法千百种，有投资的有投机的，有短线的有长线的，有看基本面的有看技术面的，很难说哪一种方法更好，关键要适合自己的实际情况，要走一条适合自己的投资之路。不能人云亦云，鹦鹉学舌，邯郸学步。(巴菲特不是神，尊敬而不要迷信)

其五，要敢于面对困难。计划再周密，登山过程中也会有许多料想不到的困难，不能气馁，不能半途而废。股市变化莫测，不能只想着赚钱，有可能让你损失惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能正确对待失败的投资者，永远不可能成为股市的强者和成功者。成功的背后是一个又一个惨痛的教训，教训把你推到了成功之巅。（交完学费就要高分毕业）

其六，要能笑到最后。登上了珠峰最高处，激动人心，令人钦佩。可如果在下山途中不小心身遭不测，就很令人惋惜了。一时在股市上赚点钱并不难，难的是长期在股市赚钱，难的是当你永远离开股市的时候赚了许多钱。常在河边走，就是不湿鞋，应该成为我们努力的方向。（一时慢就是一世快）

“因为山在那儿”是所有登山者的格言。珠峰也是李驰敬畏的目标，然而他到了5300米的大本营之后，却选择了放弃，没有继续攀登。对此，李驰这样说：

“知道自己不善于做什么，远比知道自己善于做什么重要得多。我们喜欢、也擅长去平原发现真正的价值洼地，那就空出现金等机会出现时再去用现金填平价值洼地吧。冲顶、登顶的事，谁喜欢谁去吧，那是极少数人的专利，我们自己知道自己不是那块料，就免了，否则很可能命丧于稀薄空气中。爱海，也爱山，但成为专业深潜潜水家，或登顶珠峰，都不是今生梦里的内容。”

从这一点讲，李驰与“投资骑士”吉姆·罗杰斯相似。

1990年暮冬，罗杰斯开始了历时22个月的第一次环球旅行，他骑着摩托车共跨越了六大洲，到过50多个国家，行程达万英里，这一壮举被载入了吉尼斯世界纪录。1999年1月1日，罗杰斯携未婚妻由冰岛出发开始了历时3年的第二次环球旅行。这一趟，他驾驶那辆著名的黄色奔驰跑车一共跑了116个国家，全程达万英里，再次改写了他本人创造的吉尼斯世界纪录。

也许，投资家都有类似的激情，李驰也是一个近乎狂热的“行者”，每年1/5左右的时间，李驰会在世界各地行走。

两者的相似让李驰与吉姆·罗杰斯成为朋友，这也是李驰为吉姆·罗杰斯《风险投资家环球游记》中文版写序的原因。在推荐序中，李驰写道：

罗杰斯在书中以丰富的知识、独特的观察角度、诙谐幽默的口吻详细地记载了这次旅行的全过程。通过本书，读者不仅能够一窥罗杰斯独特的投资风格，而且可以跟着罗杰斯环绕世界“走”一圈，了解世界各地的风土人情，政治、经济和社会的历史、现状和发展概貌，并从中体会到罗杰斯是怎样将这些因素糅合在一起来发现投资机会的。

不过罗杰斯当初闯荡华尔街的初衷，也是他搞长期投资的初衷，却是投资行业里并不多见的，罗杰斯坚持不懈并取得了成功——罗杰斯从小就想周游世界，而且想看看其他人难得一见的世界。他坚信，只有到了别人未到之处，才能真正了解这个世界，才能发现新的投资机会。这正对应了我们祖先“行万里路，破万卷书”的古训。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华尔街的经历证明，“专家”的话常常是错的。因为，很多权威几乎“足不出户”。

罗杰斯在华尔街之所以成功，靠的就是他独特的审视世界的眼光。环球旅行既是冒险，也是不断求知的延续，使罗杰斯受益匪浅。他的见闻常常打破以往的定见，戳穿不实之说。

李驰对罗杰斯的一番评价，肯定是对自己的“行走”、投资感同身受之言。李驰觉得，旅行是人生的一部分。从某种意义上说，我们每个人的人生就是一段旅程，我们只是行走于流动的时间片段里。旅行可以让人抛开俗务，获得思想的宁静，有助于思考。

投资宝典

在当前的中国资本市场，价值投资的口号泛滥，甚至成为价值投机的假面具，真正的价值投资知易行难。通过对李驰投资历程的追踪，我们会发现，李驰是价值投资的坚定实践者，任由市场涨跌、人生起落、寒暑冷暖、月缺月圆，他十几年如一日坚持此理念。

在李驰看来，投资界的“常胜将军”法则是：要赚钱，盯住富人榜。例如巴菲特，半路出家成了亿万富翁，他的追随者也跟着成了富人。除了巴菲特，被李驰列入学习对象的还有：彼德・林奇、吉姆・罗杰斯、维特・倪德厚夫、查理・芒格、李嘉诚、李兆基等。

李驰心怀坦然、大公无私地把他的赚钱秘密都告诉我们，他在博客中也这么说，“告诉你赚钱的秘密，信不信由你！”

价值投资的坚定执行者

李驰在多个场合的演讲里都提到，亿万富翁不是梦。要想将10万元变成1个亿，只不过就是连续下来做30个10倍的投资，第一次10变成100万，再做一次100万变成1000万，最后1000万变成1个亿。如果是做6次投资，那就一次三倍半都不到。因此他说：“这个60倍根本不算什么。”

他举了同威曾经就投资过的香港市场上的金蝶国际一例。

“1块钱到3块钱我们卖掉了，就是3倍，后来跌到一块七毛买回来又涨到复权后的5块多又是3倍多，这样3倍多乘3倍多就是10倍左右，就是这样一笔十分惰性的投资就是10倍左右了，你以后几年中再继续做一个三倍五倍的投资就一共是三五十倍了。一般的工薪阶层认为买股票赚10倍是不可能的，但其实也就是做了两次高抛低吸而已。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见下图。



李驰—金蝶国际图

李驰说同威的预期目标是资产能够每三年翻一倍，而事实上，这些年同威的每一笔投资都远远超过了预期。他笑称自己是超级懒惰型的投资人，总在炒剩饭，很少开新灶。

同时，李驰也举到巴菲特的股票伯克希尔·哈撒韦来反证复合收益的边际递减规律。

他说："你 10 年前发现并跟随巴菲特，你就 10 年赚个 10%到 20%等于不赚钱；20 年前发现并跟随巴菲特，20 年来也就赚了个 10 倍；30 年前发现他并买他的股票，30 年也就涨了 100 倍；但 40 年前你发现他并买了伯克希尔·哈撒韦股票，那就可以涨 1 万倍以上。"

增长长期（收益率）递减的速度是惊人的。伯克希尔·哈撒韦股价从几块钱涨到上百块钱的时候吸引眼球，然后它一停就是好多年没动。

10 年前巴菲特的股票就八九万一股了，现在还是这个水平左右。20 年前它才七八千一股，再前面 10 年股价就几百元，几块钱涨到几百元后很快就有人走掉了，因此，能尝到这个万倍甜头的人十分少。而只有那些从一开始跟对巴菲特的人才享受到胜利的果实。

对于投资而言，价值投资几乎是放之四海皆准的真理。但人性又是投资的最大障碍，凡夫俗子经常会因市场的波动而变形。如何在市场起伏中不随波逐流？如何安然度过多灾多难的股市？如何在投资中控制自己的情绪？如何在流行中把握自己？如何让自己保持理性？

不理性是多数投资者的天敌。由于不理性，投资者都喜欢套消息、跟庄，让喜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怒哀乐随市场涨跌而变化，让贪婪与恐惧相伴左右，即使获取了财富，投资者也无法得到快乐的感觉。

巴菲特几年前在一所大学演讲，有个人问："你为何比上帝更富有?"巴菲特回答说："我何以至此，在我的事业中相当简单。它不是智商问题，我相信你们乐于听我这么说。关键是理性。我一直视智商和天赋如同展示发动机的马力，但是输出功率——发动机得以运转的效能——依赖于理性。许多人驾驭400马力的发动机，但是只得到100马力的输出功率。更好的方式是用200马力发动机并使之输出全部功率。"

控制情绪，保持理性对于每个人都是考验。2007年3月中旬，李驰当时买的万科、招商银行都不动了，这时他刚好看到一篇讲驴子的故事，感觉情形与他自己类似，于是有感而发。

一头驴子掉到井里了，农夫觉得它老了，反正救不出来，与其让它渴死饿死，不如埋了算了。就叫邻居帮忙一起往里面铲土。结果怎么样呢?驴子把土抖落，脚下就垫高了，结果居然从井里出来了。

评论中是这样解说的："泥土"就是生活中的困难和烦恼，如果不抖落到地下，就会被它们埋葬；如果抖落，那就成为自己发展的垫脚石。

巴菲特就是这样一头聪明的驴子，他看到落下来的泥土上只有两个字：涨和跌。他把这些泥土都抖到脚下了。李驰觉得"泥土"倒更像人性里的贪婪与恐惧（得失牵挂于市场每天的涨涨跌跌），如果不抖落到地下，就会被它们埋葬；如果抖落，那就成为自己发展的垫脚石了。

李驰目前在深圳同威资产管理有限公司担任总经理职务。通过同威资产公司，李驰将他的价值投资实践于资本市场，同威公司的核心投资理念、投资方式、投资风格也代表了李驰的价值。

投资理念：采用价值增长型投资法进行稳健投资。发现优秀企业，在合理价格购得股权，与企业共同成长，中长期投资，以获取分红和资本利得。

投资方式：资产管理业务——主要投资于国内及国际证券市场，以价值投资为原则，为客户提供专业资产管理服务；私人股权投资业务——主要投资于有良好发展前景的企业，和企业共同成长，未来于海外或国内上市；也为中小企业提供融资服务；法人股信托投资业务——为境内外投资者提供投资国内法人股代理投资服务。

投资方法：以价值投资为中心挖掘成长股。重点关注发展前景广阔、管理制度完善、商业赢利模式清晰、经营稳健、主营收入和利润未来增长稳定、财务结构优良、市场特性活跃、主要产品在其行业具龙头地位或最具竞争力的企业。

投资风格：1. 风险控制。风险控制是投资的第一要点。不熟悉的行业绝不投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资；了解不透彻的公司绝不投资；高风险的项目绝不投资。风险控制是成功投资的必要条件。2. 集中资金投资。对于经过充分研究认证的项目，将集中资金投资。不认可金融界多元化组合投资可以降低风险的说法，分散投资只能说明投资者对于投资的项目没有经过严谨的研究并得出必要的评价。多元化组合投资是获得高回报的障碍。“我们认为目前基金界流行的多元化组合投资是无知的借口。”（巴菲特 1996 年年会语）

从 2000 年到 2001 年 8 月份国内市场盘顶期间，投资者都疯狂了，当时甚至有开夜市的说法，随后 A 股迎来了大跌行情。李驰认为，全球的证券市场现象，实质都是一个规律，当市场处于非理性疯狂之时，离大跌就不远了。

价值投资者的投资实践非常简单，只要你相信，就能赚大钱。然而，价值投资知易行难，很多时候会被价值投机代替。让李驰担心的是，在大牛市之下，A 股市场所有股票鸡犬升天，市场上众多人高叫价值投资，其实在做价值投机。而这种氛围之下，不具备价值的垃圾股在各种概念的包装下，开始被市场大力追捧。于是李驰开始预言，这种投资行为一定会付出代价，他提早半年提醒市场不要做投机的事：

在牛市中唱“赚钱啦，赚钱啦”的人现在多起来了。但我要说的是，赚得清清楚楚的与赚得稀里糊涂的从短期来看几乎有相同的外形：就是“赚钱了”。

中国的汉字，老外是学不明白的，就连我们中国人，自己也搞不明白。单看“完卵”与“完蛋”的字面，几乎就是一个意思。但“覆巢之下无完卵”的“完卵”，大家知道是指完整的蛋，而“完蛋”，就是“玩完了”的意思了。几乎同样的外形，结果竟天壤之别。

“完卵”与“完蛋”还有一字之差，而这“赚钱啦”三字就完全一样，更有甚者，还可能发生很多稀里糊涂赚得比清清楚楚赚得多的真实故事，我想象不出价值投资者在此时有多少人能粗声粗气说话。

想想当年巴菲特在 1990 年到 2001 年这 10 年的境地，也就同情中国的价值投资者了。当年巴菲特在美国已过气的声音非常高涨，伯克希尔股价在跌，而且跌幅不小，各类科技股哪个不涨个 10 倍 8 倍，巴菲特失败的依据似乎是非常有板有眼。转眼也就四五年，现在的伯克希尔股价已创新高到 10 万美元一股，巴菲特还在第二富豪位置上，而且比原来更富了。看来过气的并非巴菲特，而是当时说他过气的那帮人，绝大多数科技股早已从天堂进入地狱，纸上富贵就是那帮人的写照。

为了进一步对真假价值投资进行区分，李驰还多次说明，不管什么时候，市场高唱价值投资都有两类，一类是价值投资的“知道者”；另一类知道一些价值投资理论，实际操作则是投机。而只有知道价值投资理论，又在实践中坚持价值投资的，才是真正的价值投资——“得道者”。由于国内股市符合价值投资选股标准的投资对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象少之又少，对于言行一致的价值投资"得道者"成为集中持股的实践者，他们是市场中的惰性投资者，是少动症患者，是证券营业部最不受欢迎的一族。而且，"得道者"表面上并不比"知道者"高明许多，在牛市中，"知道者"得到的回报似乎比"得道者"还要高。

当时国内股市确实高到了一个非理性的地步，平均市盈率都有 60 多倍了。李驰从理性的角度来看，它迟早要走一条类似日本股市的道路——理性的回归。鉴于美国股市到顶和市盈率过高，李驰判断前景不妙，就退出了。

市场不幸被李驰言中，2007 年三四月份，各种概念、垃圾股股价飞涨，终于迎来了"5·30"之后的狂泻，喜欢投机的市场参与者被市场惩罚。

李驰说："我们为什么在牛市里还能保持一个比较正确的判断？是因为在 B 股开放后，也就是 2001 年 6 月政府允许内地居民可以参与 B 股投资之前的两个月内，市场疯狂后我们就退出了。那一次退出令我印象深刻，我也相信了以前不甚了解的价值投资理论。从那之后，我们的步伐就合上了市场的节奏。"

这时李驰对什么是价值投资的理解也越来越深刻了，不再追求很短时间的增长，而是追求能够闭着眼睛持有一二十年的股票。所谓时间越做越长，胆子越做越小了。价值投资就是选择非常优秀的公司，用一句不太恰当的话说，就是闭着眼睛都可以买的股票。

闭着眼睛能够把事情想得比较清楚，会想到它的风险在哪里，有没有倒闭的风险。这是投资的关键一步。李驰后来选择的几只股票从目前看来至少 20 年之内不会倒闭。在这以后，他没有参与过多股票的投资，也就投资了几只股票，这与巴菲特集中持有的理念不谋而合。

慢即快，少即多（Less is More）

"慢即快，少即多"（Less is More），是李驰简洁概括价值投资精髓的用语。

在 SAAB 车的广告中，"Less is More"被翻译成了"越不繁，越不凡"，而李驰觉得现代人却正在将一切复杂化。于是，结合投资，李驰将"Less is More"在投资上进行了新的阐释：

究竟什么是证券市场上的 Less is More?

（1）Less：少动。买了轻易不卖，卖了轻易不买；看准才动；买卖周期以年为单位。

（2）Less：集中买少数几只股票。好股票太难找，少之又少。巴菲特笨到在大中华区只买了一个香港上市的中石油，连中国人寿他都错过了。我们中国人都比他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

聪明多了，看看自己买过多少只股票吧！

（3）Less：少交易。减少交易成本与税收成本。

（4）Less：少关注其他人同期在做什么，只评价自己干的是不是理智正确的事。

（5）Less：少说。真理往往最像谬论。1600 年布鲁诺因宣传日心说而被烧死在罗马百花广场。为了自己的安全，还是少说，像某些高回报的生意，最好只干不说。

（6）More：是 Less 的唯一结果，就是一条：长期下来利润多得不敢相信！

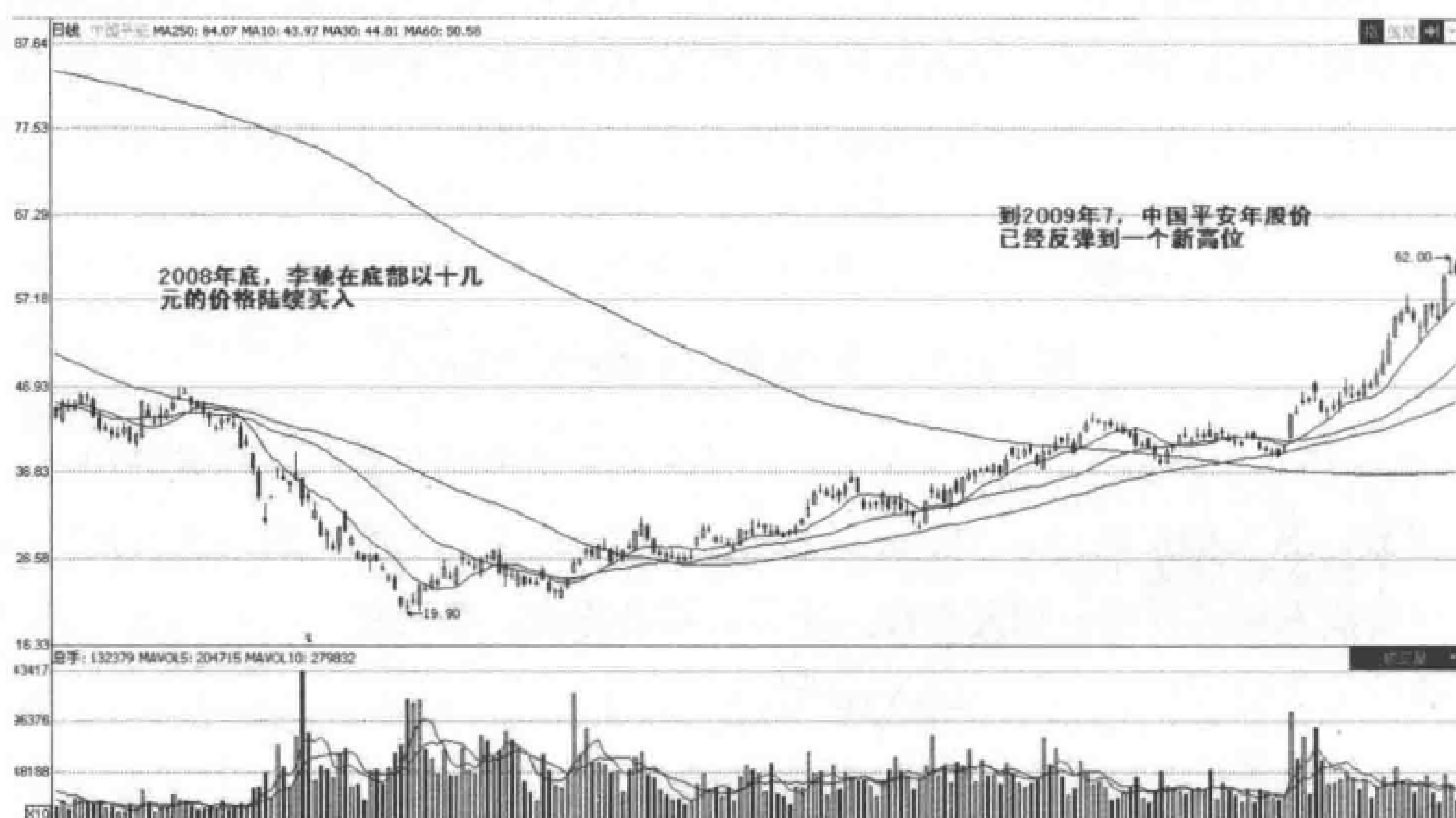
“慢即快”反映的是长期持股，提前埋伏。李驰是一个不受券商营业部欢迎的人，因为他买进股票后往往就不动了，换手率极低。他在其新浪博客中说：“买入之后你要做的唯一事情就是等待了，等待时间来证明你的判断正确和收获财富成果。”

李驰基本上就是以一个 3～5 年的大经济周期作为投资周期。他往往在一个向上的经济趋势到来前，就会提前买入股票，并非在趋势形成之后开始投资，也就是越跌越买。

以李驰持有了两年多的中国平安为例，他在 2008 年 9 月股价跌到 40 多元就开始购买，然后越跌越买，股价跌到 30 元他买，跌到 20 元他还买了，重仓了这只股票。

下图是中国平安在 2008 年年初到 2009 年年底的走势。2008 年 10 月底，中国平安达到了历史低点 19.9 元，2008 年 10 月底中国平安触底反弹，到 2009 年 7 月份，股价已经反弹到了 60 元以上。

见下图。



李驰—中国平安图

又比如，他在 2008 年 6 月，以 28 元买入兴业银行，然后一路加仓，愈跌愈买，最低买入价为 12.5 元，平均持股成本为 19 元。

而 2008 年 10 月，兴业银行开始从底部反弹，反弹的强劲势头一直持续到 2009

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 8 月，股价一路攀升到 43 元。

见下图。



李驰—兴业银行图

“少即多”反映的是集中持股，不熟不做。李驰对于所谓“组合投资”是嗤之以鼻的，他认为：“组合投资只能平滑投资者的受益波动曲线，钝化他们对风险的感觉，并不能像宣称的那样能减少投资风险，增加收益。”

李驰的这种看法来源于他的精神导师巴菲特。因为巴菲特在 1996 年的伯克希尔年会上曾经说过：“我们认为目前基金界流行的多元化组合投资是无知的借口。”

在这个投资理念的指导下，李驰的投资策略是集中资金，在单一品种上下重注。不过碍于信托产品合同的单一股票投资上限不得超过 20%～30%的规定，李驰不得不持有 5 只左右的绩优股。

除了集中持股，不熟不做也是李驰的重要投资特色。比如高科技行业的股票，李驰基本上不碰。早在 10 多年前，李驰就开始关注比亚迪，可是直到今天他连一股都没买，因为他搞不懂比亚迪的电动环保车到底在未来具有多大的市场空间和多高的赢利水平。他长期持有金融保险类股票，这是因为他坚持的是“三不”投资原则，即不熟悉的行业绝不投资，了解不透彻的公司绝不投资，高风险的项目绝不投资。

坚守的力量

实业投资是事业，当然也是为了赚钱；单为了赚钱而去做的实业投资，大多数情况下是不能成功的。一项赚钱的私人投资，没有特别原因，是一直会延续下去的，也就是目标与巴菲特所讲的终身持有是一致的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多人耳熟能详巴菲特的投资理论，甚至有不少人对巴菲特的投资原则倒背如流，但实际上呢，能够获取巴菲特一样收益的人却凤毛麟角。

巴菲特在很多场合说过，学证券投资根本不需要上大学，投资其实就是对一些最基本的人生道理的认识，很容易掌握。可是巴菲特又说，大众从来没有过向价值投资靠拢的趋势。价值投资的方法看起来简单，但做起来却很难。

由于贪婪和恐惧，多数人沉迷市场波动，不断地买涨卖跌。李驰研究过，一个真正长期上升的股票，往往在其他股票升的时候它不升。实际上，纳斯达克指数上升的时候巴菲特的股票是在一路下跌的。因此，学习巴菲特，就要忍受孤独寂寞，这对很多人来说是巨大的折磨。所以，巴菲特的价值投资很难做到。对此李驰深有体会，他写道：

我们一开始没有刻意去模仿巴菲特，而是自己在摸索怎样投资成功的机会更大。后来发现和巴菲特本人、和其他做投资成功的人的想法基本一样，就是做任何一个投资，先不要考虑赢，先要考虑会不会输。很多人都没有这个心态，做决策的时候只想赚钱，只要有这种心态的人，我感觉他还没有入价值投资的门。

有几本书介绍巴菲特怎么做投资、怎么看市场。这些书其实也就阐明了两个观念，一是讲复利的时间价值；二是讲集中持股。概括起来就是一句非常简单的话：在便宜的时候买进一个好公司，然后长期持有。巴菲特之所以成功，是因为他很早就发现了价值投资这个真理，然后坚持用一生来实践。

在 2006 年 12 月 31 日，牛市格局已大定。但是，在这一年的牛市中，许多投资者并没有真正理解、实践价值投资，而是频繁地进行买卖，期间一些公募基金的年换手率甚至达到 1500%。

此时李驰更加清醒。他建议，在浮躁的市场中，如果你在低位买进了好股票，就应该像做实业投资一样坚定持有。他还用了两个比喻，价值投资就如实业投资，而投机则是付费娱乐，终有一天收益会还给市场。

保持简单（Keep it simple）

“保持简单（Keep it simple)”，这是李驰现在做投资的理念。“市场的短期涨跌谁都不知道，上市公司的老板都不知道，坐庄的人也不全知道。但只要这个东西是好东西、够便宜我们就买。我们一直都是按朴实的原理在买资产。只要 PE、PB、PEG 符合我们的期望，其实就是看这公司的成长、看这公司的净资产收益率，以及够不够绝对便宜。”他说道。因为简单，所以快乐，这才是李驰的投资之道。

李驰把自己今日的成功归功于每一步的稳扎稳打。他说炒短线这样的事情不适

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合自己，还是回归投资之本才能走得更长久。由于在股市有过长期的实战经历，看过各种各样的事件、手法，也经历过无数次股市过山车，因此才有今天的处变不惊。

李驰是不折不扣的股市长跑冠军。

他认为，短时间内收益的比较是没有意义的："即便是十几年的高速增长也有可能一两年内打回原形。极端的例子是像雷曼兄弟那样，一百五十多年的业绩也可以一下子就亏完了。所以对于我来说我一直很欣慰，因为这么多年交给我们管理的资产一直都在更高位，没有一个初始投资者亏钱，这话我敢这么讲。可能你看我们新基金的净值一块一、一块二好像没有什么，但我们是公开在5000点退出市场，2700点再回去的，所以我们现在的一块一、一块二的净值其实已经是超过6000点的净值。"

2009年，A股市场触底回升，让许多人仍心有余悸，1600点仿佛还历历在目。对于许多私募基金来说，2008年是寒冬的一年，业绩的大幅下滑让很多基金经理不寒而栗。

但面对A股的大波动，李驰却仿佛一点也不惊讶："从去年至今的这一波"V"型行情，最终没有意外。觉得跌到1600点跌得那么快确实意外，涨得那么快，也是意外，两个意外叠加起来，就不意外了。"

李驰带领的同威在2007年下半年5000点的时候退出了市场，在2008下半年2700点以下的时候又再度分批进场建仓。

见下图。



李驰—上证指数图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于时机的把握，李驰的语录既幽默又经典：

如果能知道股灾什么时候发生，我们就不是我们了。400 年来股市一直多灾多难，心脏不好惧怕灾难的就不要参加；

知道一定有股灾发生容易，知道什么时候发生股灾难；

捕捉到好的卖出时机永远比买入时机难（最高点相当长时间内只有一个）；用现金买入股票似乎最容易（容易的结果就是容易输钱）；

卖掉一只差股票去立即买进一只好股票难（同时做两个正确的决定难）；

卖掉一只好股票去立即买进另一只更好的股票更难（判断两个好股票哪个更好更难）；

卖掉差股票后持有现金长时间等待最难（知错就彻底改正最难）；

做出卖掉过分高估的好股票等待其下跌的决定难（认定是好股就容易沉溺过度，好股票有时候会太贵了）；

不做买入决定持现金等待在熊市与牛市都很难（等待是价值投资的精髓）；买入后就再也轻易不动与持现金等待一样难（我们的风格）；

看大盘难，不看大盘也难（我们将预测大势当益智游戏对待）；

相信 2008 年我们持有的蓝筹股价比现在更高并按既定方针持股不动难（趋势最难预测，许多人经常随市场变化而改变最初的正确判断）；

知道情人节的玫瑰花价格贵容易（市场有简单的定价机制，但举一反三就难了）；

公开预测并按自己的思路办难（脱光光仅穿一条内裤在街上走难）。

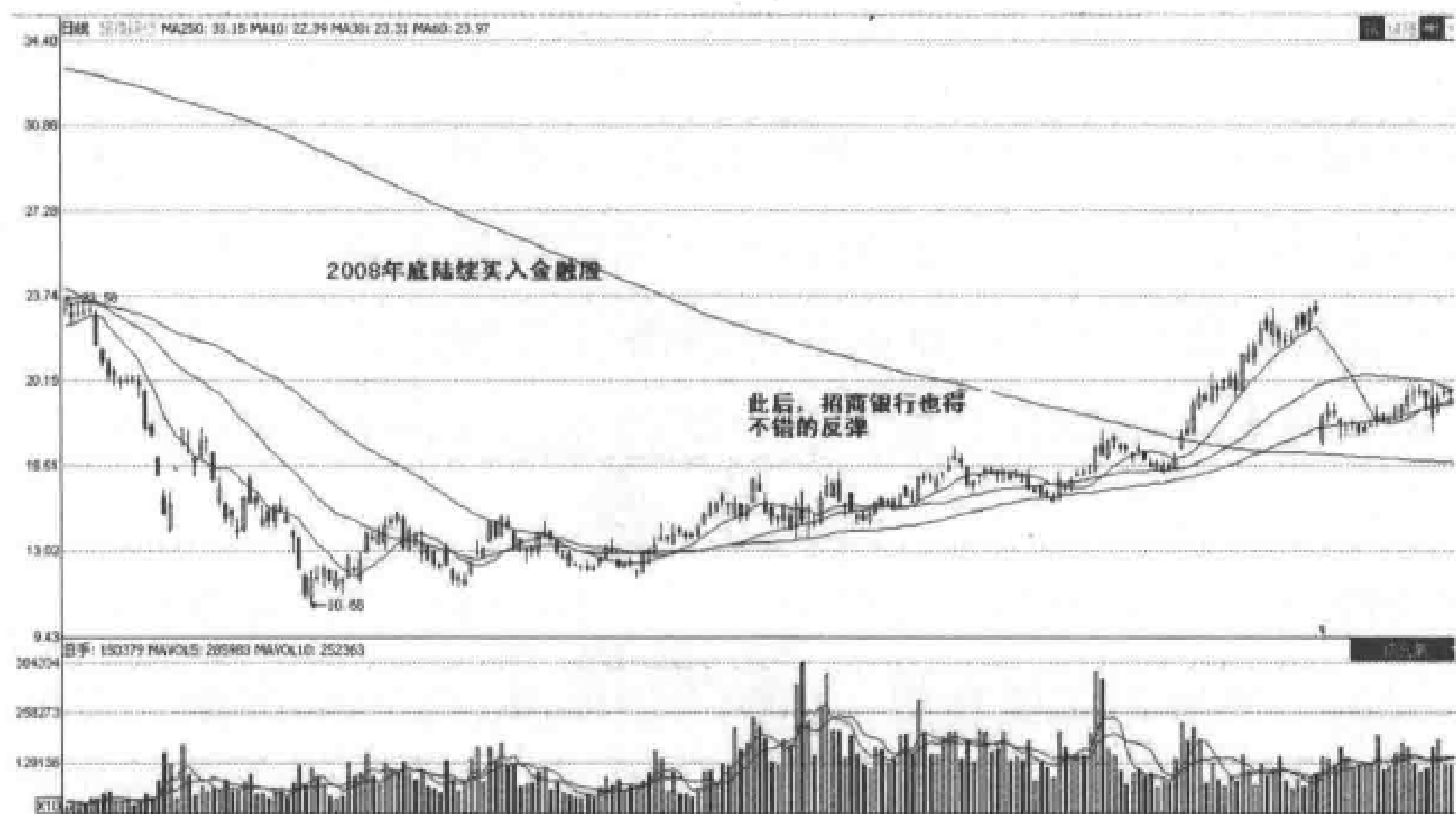
正是因为对宏观经济的深入研究，使他坚信未来三十年，中国经济仍是全球经济增长的龙头，而金融业是万业之母，银行保险业会从中国经济的快速增长中获益，仍然是最稳定赚钱的行业。于是他从 2008 年开始，买入了大量的金融类股票，比如招商银行、兴业银行、交通银行、中国平安等等。

见下页图。

对于行情的把握，他说，是凭借自己在资本市场这么多年的经验，经历的时间久了，你会发现，这个市场上并无新鲜事。“我们投资金融股，也是看到 1997 年香港金融风暴之后的第二年，香港市场上的金融股都没有一家亏损。当年金融风暴的冲击力还是非常大的，说明了金融股的抗风暴能力很好。10 年之后，这个道理在 A 股市场现在看来依然适用。”

“市场是科学的，通过时间，它一定会把那些不合理的估值、不合理的溢价或折让抹平。”他进一步解释说，“指数这样掉下来，也不奇怪，毕竟大市值的股票现在盘子非常大了，和全球的资金相比，中国 A 股的资金相对就显得单薄了。随着大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net



李驰—招商银行图

股的不断解禁，估值变得相对低一点，也很正常，这都不是什么太反常的事情，都在预料之中。”

他介绍道，其实这么多年来他的操作策略一直没有变，就是买好的、便宜的股票。凭借这个原则，同威的战绩硕果累累，十几年投资的年复合收益率超过了 34%。

中国 A 股一直以来都是一个炒家市场，什么热炒什么似乎已经成为惯例。但是奉行价值投资的李驰，却有自己的看法。

“那些乱蹦乱跳的、鲜活的、应时的板块和个股、概念，我们这 8 年来都没有参与过，所以那些股票我们都不看，这些跟风的炒作与我们已经长久没有关系了，我们只关注于那些我们将要投的，那些长期一直在关注的股票，和我们已经投的股票。信佛的朋友告诉我，这叫作‘莫比较’的境界，这个不单单是说投资，也是说生活。所有的比较都是最后回头看才清楚的，比如说万科涨了多少倍、茅台涨了多少倍，都是回头你才知道。如果你开始要是知道，你当年一股招行或其他什么涨得少的股票都不会去买。”

李驰也指出，指数与具体的投资没有直接的关系，关键还是微观上怎么把握具体被投资的公司，还是看个股是不是符合自己简单的投资标准。

李驰是一个崇尚简单投资的人。他坦承他在两年的熊市中，由于收益率较低，投资理念也曾经动摇过，也一度想在股票的基本面之外，去判断趋势，做一定的波段投资。但是他最终还是发现自己没有这个能力去判断趋势，而且去做择时交易非常累。于是，他又回到长期持有绩优股的简单投资哲学，买入价值被低估的绩优股，然后长期耐心等待。

判断是否价值被低估，李驰主要借用 PE、PEG、PB 三个指标。他在投资某只股票之前，会进行深入的研究，与上市公司的管理层进行深度交流、评估公司过去、现在和未来主营业务收入等等。此外，李驰注重对国家宏观经济的研究，作为他判断买入卖出点时的重要参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王先春
——深圳推手

股神档案

姓名：王先春

网名：深圳推手

出生年月：1978 年

籍贯：湖南

学历：金融研究生。

入市时间：1999 年。

投资理念：遵循“价值、成长、趋势”性投资理念，以稳、准、狠的操作手法，重点狙击行业景气度回升中的龙头股票！先做人，后做票；重趋势，敢纠错；宠辱不惊，平常对之。

他，一个从湘北平原到深圳特区闯荡的“穷阿仔”，从身无分文，到成为一名机构操盘手，再到上亿私募基金的掌门人，到底有怎样的独门秘籍？

财富故事

泪洒淘金路

大学刚毕业，21 岁的王先春怀着对新生活的希冀与追求来到了深圳。抱着一堆求职信与有关资料，根据各路渠道提供的“信息”，奔波在特区的每个角落，想要找一份工作在深圳落脚。然而尽管他努力地去各种单位应聘，却没能和一个单位签下合同。两个月来他艰辛地寻找着，然而眼看着他身上带的钱就要用光了。为了省钱，白天他只吃一顿最便宜的盒饭；晚上找当时最便宜的旅店，每天花 5 块钱和民工们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挤在一张大通铺上。

王先春大学学的是金融，然而在当时的深圳来说这算不上一项拿得出手的技能，靠着金融的一点知识在残酷而现实的深圳很难找到工作。一天天就这样艰难地过去了，没有收入只有花销，尽管他把花销控制在最低，手里的钱还是在一天天变少。终于有一天，当他饿着肚子迈着沉重的脚步走回旅社的时候，摸着口袋，发现自己只剩下 5 元钱了。

那一天，一向坚强的王先春落泪了。两个月来，在深圳找工作遇到的各种困难，遭遇的各种讥讽、嘲笑都没能让他动摇。然而，摸着兜里仅有的 5 元钱，他不禁感叹：自己明天要流落何方呢？偌大的深圳真的容不下我吗？

王先春当时想，这真的是自己的穷途末路了啊！如果再找不到工作只有去做劳动工人了。然而，幸运之神此时降临到了王先春的头上，他被一家证券技术分析报社录用了。他凭着自己的文学功底从 50 人中脱颖而出。

这份工作的待遇并不理想：月工资除了管吃住外是 300 元。王先春觉得实在太低了，然而当时他身上仅剩下够住一晚旅店的 5 元钱，真的是到了山穷水尽的时候，这份工作就是一根救命的稻草，没法再挑三拣四了。

也许这就是很多人当时来深圳的打工的相似境遇。刚毕业的大学生，怀揣着一腔憧憬，想要施展自己的抱负，然而被环境所逼，最后不得不向现实低头。王先春回想自己的那段经历，感慨道："现实就如股市和期市一样，你必须得尊重市场的趋势，顺势而为，这样才能在这个市场中生存。"

终于找到了救命的第一份工作，虽然很艰苦，但对当时的王先春而言，最重要的是尽快入门。虽然他大学学的是金融，但是课本的知识和实际操作差得非常遥远。因而他的基础可以说非常"薄弱"，他下定决心要通过自己的刻苦学习在证券行业证明自己的价值。

找到救命稻草

王先春说，自己非常感谢在深圳录取他的第一家公司，感激那可怜的 300 元月工资。如果没有这些，就没有他拼命的苦学，也就没有现在的他。

王先春坦诚道："苦难的生活，会磨砺人的意志。那时，我睡在公司的一张小木板床上，连枕头都没有，是用书当枕头的。头一个月发工资，我才买了一个床垫。3 个月下来，我攒了 800 元钱寄回家，为的是让远方惦念我的父母放心。"

在任何一个行业中，想要获得长远的发展，坚实基础都是非常的重要。王先春非常幸运，他的第一个老师就是当时股评、期货两界赫赫有名的一位分析大师。王

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先春对这位老师非常地崇敬，刚到公司，他就如饥似渴地用两个晚上把老师写的书看完了。然后他又花了一个星期的时间看完了《股票技术分析》。

俗话说，严师出高徒。王先春的老师要求他写深沪两市近 1000 只股票的操作分析，每条最多 25 个字，要精准到位。别小看这简短的 25 个字，老师要求他既要准确判断股票的趋势，又要分析其走势的支撑与阻力，以便给投资者以明确的操作建议，不能含糊。这对一个对股市完全陌生的年轻人来说，要写好、分析透彻一只股票并给出操作建议，难度非常之大。

王先春为了写好这 25 个字的分析，大量地阅读了中外证券书籍，如《股票技术分析》《股票操作学》《蜡烛图分析》等等。刚开始的时候，他写一只股票的操作分析至少花 5 分钟时间，每天都是从上午 8 点半开始写，一直到第二天的凌晨 2 点左右才睡觉。老师要求他周一开始写，周三就要写完。他每次都能准时地在周四早晨交给老师，由老师逐个分析指导，改完后他再仔细地看自己有哪些需要改进的地方，在周五收市后结合收盘走势完成校对最后定稿出版。

就这样，他写了整整两个月。然而工作的高强度并没有把王先春吓倒，反而激发了他的斗志。为了胜任证券分析工作，他在报社工作之余还深入地研究每只股票，做到了对当时的股票及股票代码倒背如流，个股的阻力与支撑、趋势、形态等一看便知，能够在极短的时间内说出该股的走势及操作建议。他常常利用双休日的时间，阅读大量的证券分析杂志、报刊以及收看收听一些证券专业电视电台节目，从中汲取更多的知识。后来他的技艺更加炉火纯青，达到了在 1 分钟写 3 只个股的操作分析建议而且精准到位的程度。

由于工作出色，3 个月不到，王先春就正式被公司定为编辑人员及咨询人员，当时公司给他咨询岗位所编的工号是 11 号。王先春开始以“11 号”的身份给股民解答以及分析问题。

正因为有了写个股操作建议和咨询的经历，在老师的指导下，王先春在潜移默化中对股票的价格走势有了一定的灵性和悟性，对股票价格的运行规律有了一定的认知。在与老师一道研究和操作期货的时候，他对买卖点的精准把握以及凶悍的操作作风，让老师都称赞不已。通过长时间的实战摸索，王先春能够做到迅速地捕捉到市场的热点，把握短线飙升股启动前的买点以及获利后的卖点。

同时，在那段时间里，王先春还利用业余的时间，潜心钻研中国股市，撰写了大量的研究报告、股评、技术和基本分析精要、个股预测性等文章，包括对 B 股和对香港恒指期货的分析文章。他把自己的实战经验写成文字，发表到报纸上，与股民一道分享。

1999 年年末至 2000 年年初，据公司统计，他荐股的准确率高达 83%。其中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999 年年底曾推荐上海梅林、综艺股份等风靡一时的大牛股。

2001 年推荐丹东化纤、乌江电力、东软股份、东风汽车等，使买入的投资者收益不菲。

2002 年大盘低迷，而他推荐的有色鑫光、世纪星源、深深房、深宝安、宏源证券、长安汽车等股票，走势都十分坚挺。

通过这些实战经验的积累，他在 2001 年上半年开始代理公司委托理财，曾成功运作了 1000 万元左右的资金，且在实战中形成了一套自己独到的理财方法，形成了自己独有的“精、准、狠”操盘风格。

凭借着超人的准确度，王先春上升到副主编的位置，做到了该公司的咨询部主任。王先春常说，人要怀有一颗感恩的心。感激斥责你的人，因为他助长了你的定慧；感激给你苦难的人，因为他磨砺了你的心志；感激遗弃你的人，因为他教导了你应自立。对股市、期市而言，你要感激失败，因为有了失败你才可以知道如何走向成功。

期货市场崭露头角

2001 年 6 月，中国股市开始了罕见的暴跌。此时的王先春在股票市场上正得意，股市的暴跌给了他重创。

经过反复考虑，王先春认为股市并不是他投资生涯的全部。经过股市的多年洗礼，他的投资理念与操作技艺趋于成熟。2002 年 10 月，他毅然辞职转战深圳某期货公司，担任期货分析人员和操盘手，进行实盘操作及代客理财。

王先春对期货市场并不陌生，因为当初带他入门的老师就是同时搏战股票、期货市场的战士。但是真正操作起来，王先春还是第一次。虽然没有实盘操作过期货，公司看王先春投资股票经验丰富，就信任地给他 1000 万的一个客户账户让他操盘。王先春暗自下定决心要在期货市场大干一番。经过仔细的分析，他发现当时国际市场上的橡胶价格持续上涨，受国际市场的影响国内橡胶也正处于上升趋势中。于是，判断国内橡胶必定要走出大的行情。但由于在期货市场他刚刚开始，决定把风险控制放在第一位。于是，只从 1000 万中拿出 200 万做橡胶，仅 5 个交易日收益就达到 80%！

有了“第一次”的成功，王先春充满了信心，他终于敢把剩下的 800 万资金全部用上。但这并不意味着他敢于“冒险”，他的操作仍然稳健，为防范风险，他严格制定了自己的操盘纪律：不留仓过夜。

一个月后，他操作的账户收益已经达到 120%。当时很多公司的“老手”都惊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呆了，这是公司里历来最好的成绩！此后，他再接再厉，又成功地操作小麦、大豆、铜等品种。王先春回忆说，转战期货的那段岁月是他在操盘生涯中最快乐的日子，他充分享受着一种征服的快感，获利后的欢喜，判断正确后的果断。

王先春本以为凭借自己的实力可以很好地发展，谁知因为他的实战操盘成绩斐然，在年底丰厚提成的背后就有了明争暗斗，在期货公司的小圈子内开始有了不和谐的因素。不善言辞和交际的王先春不久后便离开了那家期货公司。

王先春说："我做人的原则是坦坦荡荡、开诚布公。当我无法忍受那种暗箱操作之时，离开，或许是我最佳的选择。后来与佛结缘，在我做人和心态上有更进一步的提升，生活中的一切，豁然开朗许多，让我逐渐淡然起来，这样反而提升了我在操作上的能力和成功的概率，让我受益匪浅。

"其实，任何事情都要辩证看待，果断地离开也如在股市上的操作一样，及时止损、止赢，也或许会改变你很多。舍得之间的取舍，正如做人一样，务实诚恳、莫贪从善，最终也会修得正果。

"正因为那次被迫离开，我不经意间回避了后来 2003 年 7 月之后的很多期货人无法自拔的崩盘、爆仓。现在想想，如果那时候我还在操作期货的话，或许市场会多一个爆仓的我。因为舍弃一些蝇头小利，我得到了实在的风险回避，所以我很感恩期货公司人际关系的磨砺。更为重要的是，在个人的投资理念方面，我得到极大的深化和提升，这种'得'让我终生受用。"

笑傲股市大"熊"

王先春重返股市，依旧经历的是熊市。2003 年的中国股市，弥漫着浓浓的熊气，投资人伤痕累累。然而，长期养成的迅猛果敢和抓龙头的操盘风格，使王先春不容放过眼前难得的市场机遇。

一次偶遇中，他与国内某知名分析师一道筹划创建了深圳某投资机构。在该投资机构中，王先春深度研究价值分析，并通过实战很好地把技术分析和价值分析结合在一起，并总结出自己独特的投资理念和一套实用的战法，实战中屡创佳绩。他最终凭借自己的实力成为该机构投委会三大决策人之一。

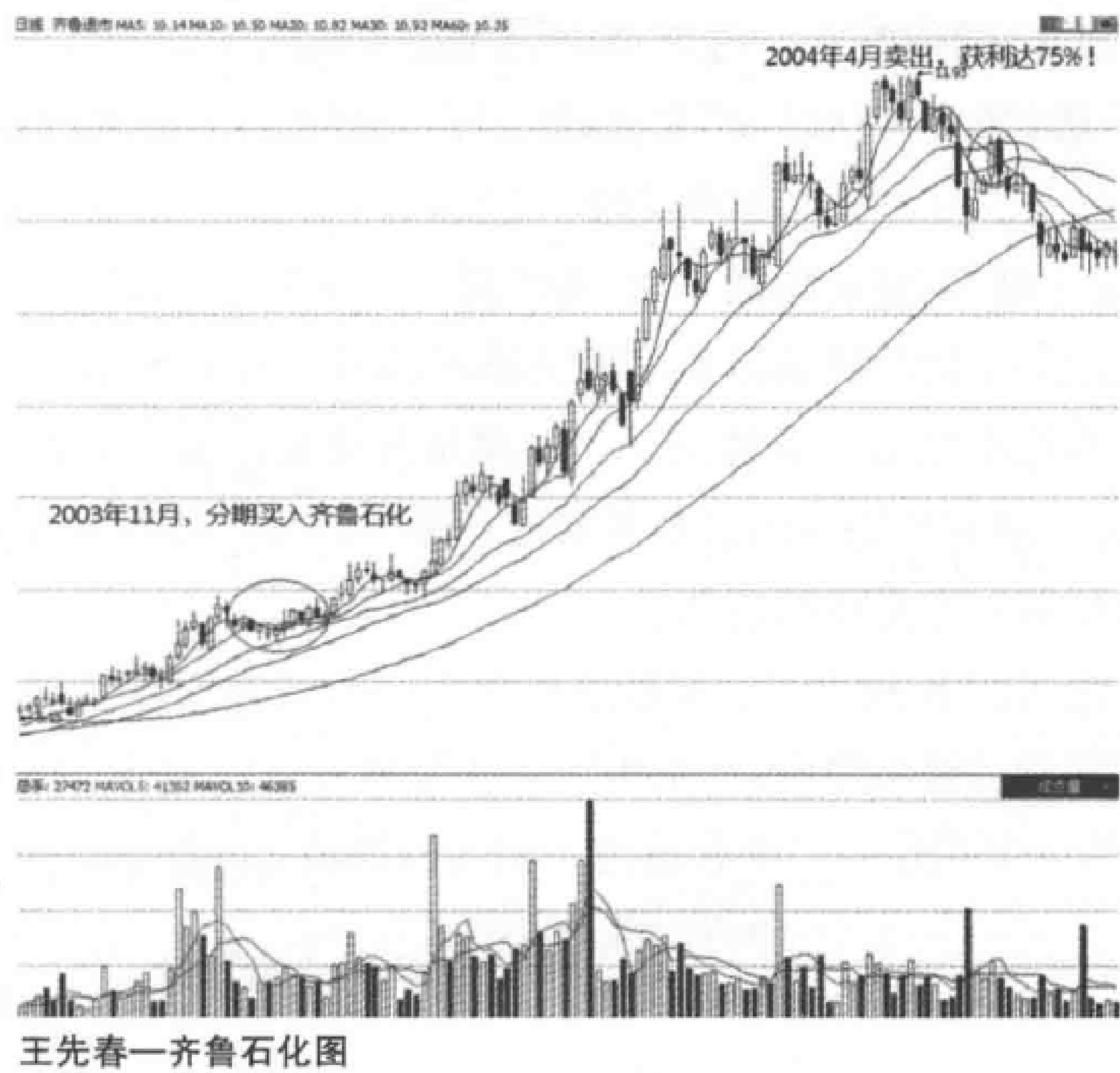
重仓大战齐鲁石化是最令王先春难忘的，这使他饱尝了重返股市的第一次指引集团资金获胜的喜悦。当时石化板块是逆市上涨的，市场人士敢于介入的极少，更不用说是追涨领头飙涨的齐鲁石化，那简直让人有点却步。就是在齐鲁石化于 2003 年 11 月 11 日突破 5 月 23 日 6.28 元的高点时，他便果断追进。

此后回调，他均视为是股价突破重大阻力后的技术性回抽。他果断地指导客户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在2003年11月11、13、17、18日分批买进齐鲁石化。在熊市中挣钱已经是奇迹了。王先春的客户开始出现浮躁以及赚钱就跑的心理，然而他坚定地认为“上升趋势一日不改变，股票一日不卖出”。直至2004年4月2日该股破位反抽后在11元附近他才全部清仓，持有时间长达4个月，最后将收益做到最大化，收益高达75%！

见下图。



王先春—齐鲁石化图

投资宝典

“价值、成长、趋势”是王先春多年征战股市磨砺后形成的投资理念，并屡试不爽。从一开始的技术派到价值性的企业成长，将技术上的价格趋势和具有企业价值内涵的价值趋势结合起来，形成自己独有的投资理念并应用于股市。

骑上龙头股，财富制胜路

龙头股，是市场中具有龙头效应的个股。它是最先在市场中反映出来的，能引起相关板块持续走强，并在该板块中具有一呼百应的作用，往往价格以快速封涨停的态势出现。王先春说：“一般来说，行业处于景气周期的龙头股、行业前景极为看好的成长股将成为主力资金运作的首要对象。我们只有抓住了行业‘龙头老大’，才能获取大利。股市中的一切信息都会反映在股价上，因此要善于分析，要透过现象看清市场的本质。这样在操作中，才会买到货真价实的龙头股，只有傍上‘大鱼’，才能在股市中享受赚钱的快感。”

在板块的轮动炒作中，追买补涨股和跟风股的实际效果要远远小于龙头股。通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

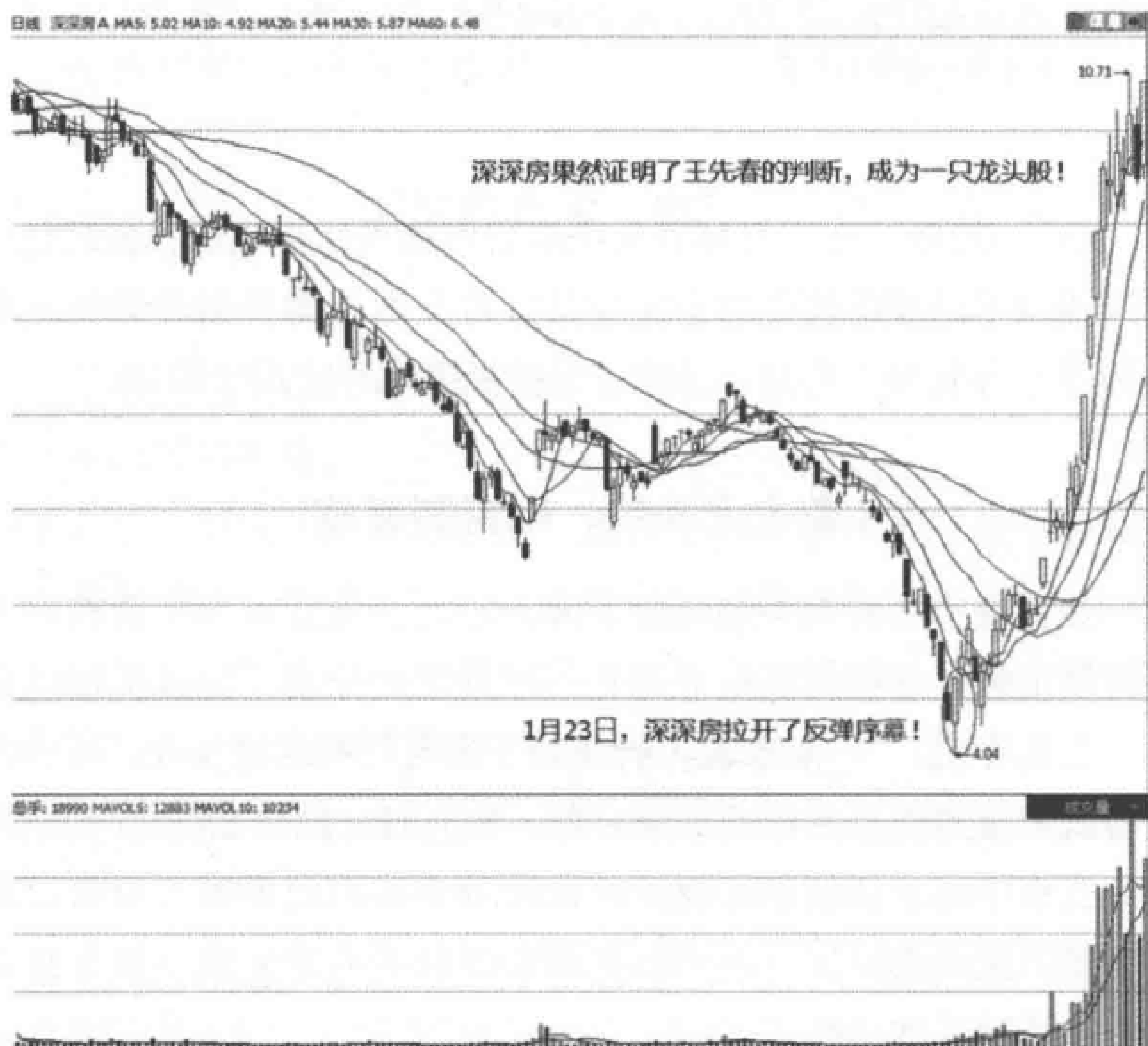
常情况下，这些股票上涨跟不上龙头股不说，而一旦出现下跌，其跌幅将远远大于龙头股。

在 2002 年的沪指超跌反弹中，深深房就无疑是一只龙头股，而王先春的“慧眼”从股海中识别出了这只日后的“龙头老大”。2001 年年底，沪指在击穿政策底 1500 点后，市场处于极度恐慌中，股价出现了非理性下跌，几十元的股票很多跌到了几元钱，股价严重缩水。对资本市场嗅觉敏锐的王先春当时就有一种意识，不管上市公司质量如何，当股价严重超跌之后，市场自身积聚的反弹能量是相当大的。

沪指 2002 年 1 月 23 日下探到 1346 点出现长阳反弹。以深深房（000029）为首的超跌低价股、深圳本地股开始以涨停板的态势拉开了反弹序幕。在市场趋势还不是很明朗，追涨意愿不是很强的情况下，深深房却持续上涨。3 天后沪指再度下探到 1339 点，王先春就有意识地注意要开始抢反弹了。空方遭到多方报复性反攻，其中深深房更是有快速封上涨停的趋势。

王先春从深深房的 K 线图看，量能急剧放大，呈现穿头破脚的反转形态，他判断在沪指探底成功的这波反弹中，“龙头”非深深房莫属！于是，他果断地在深深房已经涨了 8%的情况下指导客户全仓追进。因为他知道，深深房就是龙头股！

见下图。



王先春—深深房图

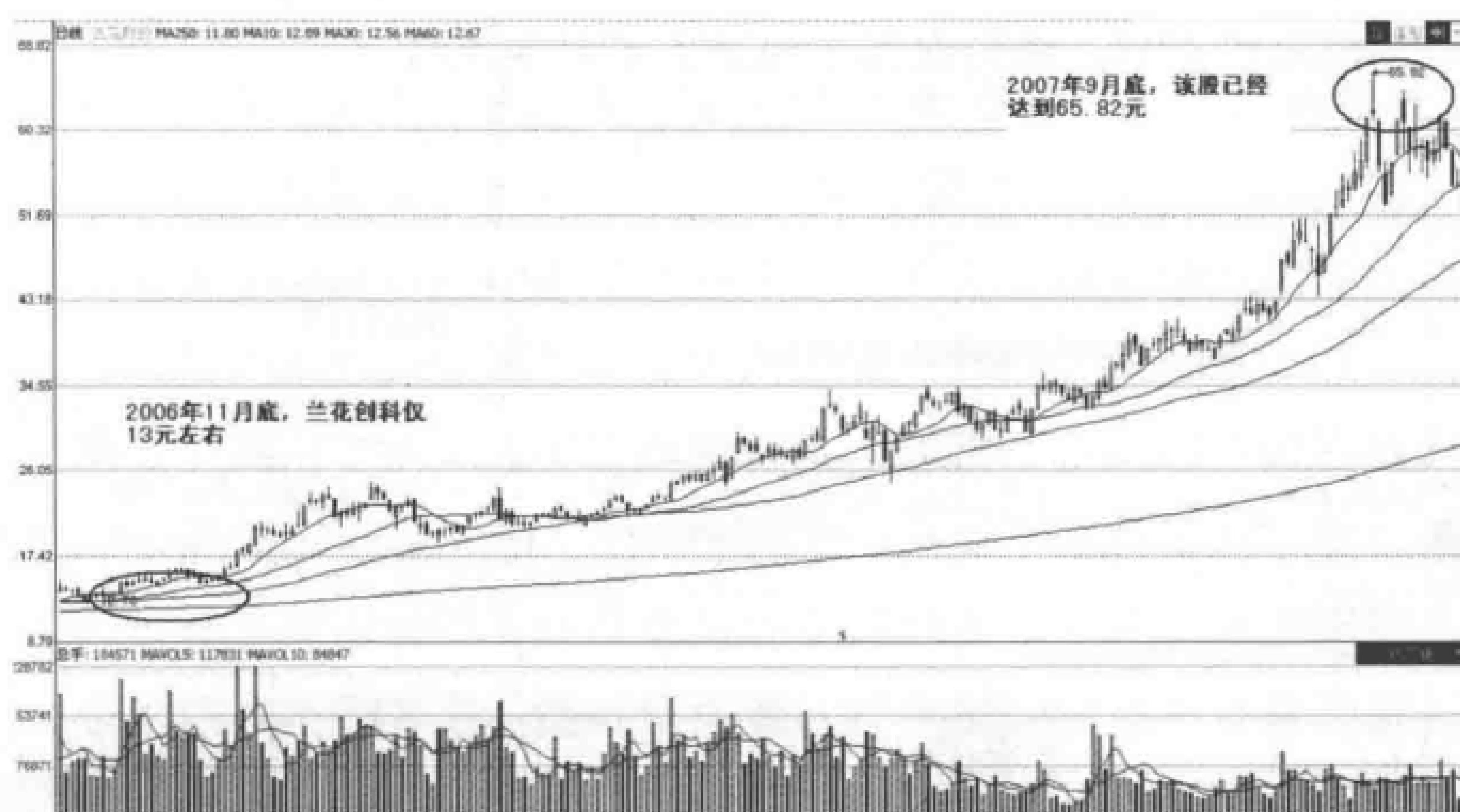
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2006 年 11 月底，王先春发现兰花科创在 13 元左右启动后，很快突破了长期下跌的下降通道。早已对煤炭行业投资充满信心的王先春，果断在 13.50 元至 14 元间买进。

善抓龙头的他判断该股如此强势，日后必是一匹难得一遇的超级黑马。于是他在 12 月中旬，当该股上攻到 15 元时进一步加仓。直到该股在 2007 年 1 月 5 日攀上 20 元，因为短期上涨幅度过大，有修正要求，他才采取暂时卖出的策略。

此后，该股转入调整，他继续保持关注。“5・30” 大盘暴跌，兰花科创等煤炭股表现坚挺，逆势走强。王先春在研究二季度的各种数据后，认为煤炭行业的拐点出现，他分别于 2007 年 7 月 9 日、23 日以 34～36 元的价位第三次加仓兰花科创。9 月底他卖出时，兰花科创的最高价已经达到 65.82 元！

见下图。



王先春—兰花科创图

王先春说：“‘5・30’之后，我们能将资金在 3 个月就完成翻番，其根本原因在于我们抓住了行业景气周期上升的龙头个股。在煤炭股上的操作，我得出的重要理念是：实地调研是投资的关键，行业景气周期上升的龙头企业是我们一直坚持操作的重要对象。不管市场如何运行，我们始终都能在自己熟悉的股票中找寻较好的操作机会。”

狙击“非常态”

无趋势的价格波动，就是常见的横盘整理波动状态，在王先春的个人理念中，被称为是常态性。常态性，通常具有不确定性和随机性，在运行的某一阶段，股价会突然上涨或下跌，价格波动的内在规律无法准确地掌握，自然给操作带来不确定性。也就是说，投资者不知道这类型的股票在什么时候突然上涨或者突然下跌，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

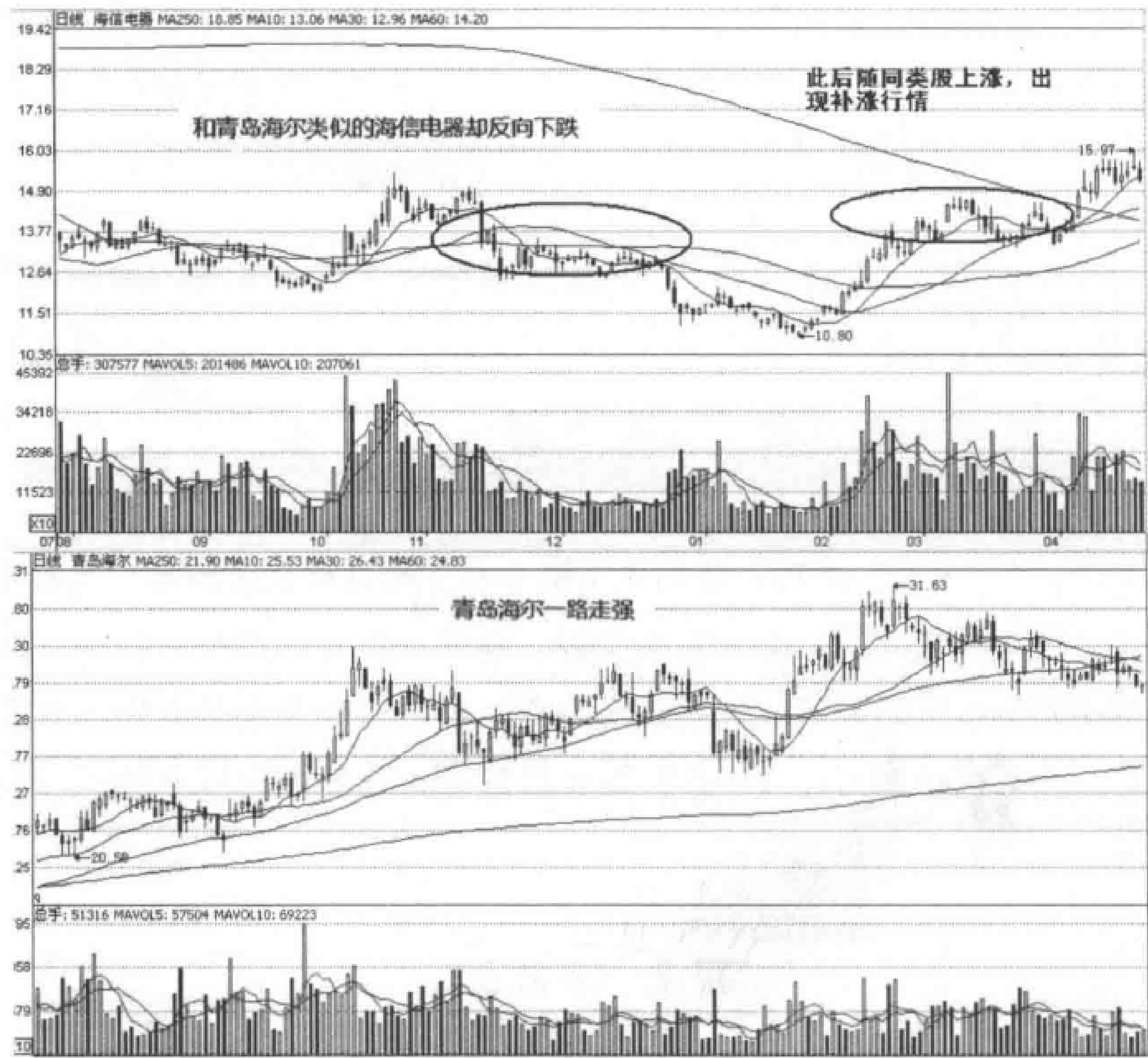
而改变这种无序的横盘整理状态。周期性不明朗和行业价格波动带有不确定性因素的就是常态性。若行业价格波动处于上升周期（下降周期），或者行业景气度逐渐回升（下滑），是一种非常态性。

而对于常态性企业，也就是周期性不明朗的企业，无疑不纳入王先春的视线之内。非常态性的企业，有些要增持，有些要回避。当行业的周期性研判准确后，操作自然也就明朗了。

同样的题材，同样的产业资本增持，可是青岛海尔与海信电器在2010年年底呈现的是不同的走势。这二者均是王先春的股票池中已经多次操作的品种，其中青岛海尔一直持有至今；海信电器做了一个波段后，面对下跌，王先春也一直在找寻再度买入机会。就在2010年7月19日，该股发出了见底信号。

如果海信电器具备持续性放量，后市将会快速地走出底部。果然，2010年9月份，随着青岛海尔的走强，海信电器也迎来了迟来的上涨。

见下图。



王先春—海信电器、青岛海尔图

王先春说："非常态性最大、最明显的特征就是，其股票价格呈现的是一种极端化走势。按照趋势原理，在实际操作中也是最容易把握的。通俗地讲，非常态趋势就是一种既定趋势，而按照既定趋势操作，相对而言的风险较小，而获利的概率则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较大。作为投资实战，我们多数人更在意的是每次操作中成功的概率。在实际应用中，我个人认为买入非常态性趋势个股相比于其他股票来说，赢利的概率要大得多。同样的道理，在单边的做多市场，我们无疑会回避景气周期下滑的企业，而将景气周期上升的行业作为我们即将要操作的对象。”

看“三”买股票

王先春认为，如果说大盘即将确认底部，那么有三种选股方式值得参考：

第一，近期非常强势的，往往具有旗形形态的个股。

第二，形态与大盘走势相似的行业龙头个股。

第三，形态落后于大盘走势的行业龙头股，被市场人为地低估，这样的品种具有一定的厚积薄发功能。

世上万物，并非一成不变，总是在运动中不断变化，股市也是如此。一生二、二生三、三生万物。在神奇数字中，“三”无疑发挥着重大的作用。“三”这个神奇数字经常印证股市中的转折点，可谓无处不在。王先春就是经过多年的研究看中其神奇力量而参透其中奥妙，应用于实战中。

王先春第一个利用“三”的买股绝招就是：创新低后随即连续暴跌 3 天，或者下跌中出现 3 个低点后，反弹介入。如股价突破主要下降趋势线，那么趋势将会发生反转，此时投资者应该密切关注价格与成交量的关系变化，待出现明显下跌信号时再卖出，否则应以持股为主。此时要注意，技术指标要显示股价严重超卖，依据市场规律，日后走势必有反弹。从主力的角度分析那就是打压见底，其中最为重要的参考指标就是成交量一定是温和放量，这样抢反弹成功的概率就较大。但是，既然是抢反弹，就应该注意快进快出。

新低过三的通俗的理解为击破某一重要的支撑点后，价格再度快速地下探，连续 3 天放量下跌。那么在第四天放量温和反弹，则是较好的买点，此低点属于抢反弹买入之止损点，买入仓位不宜过多。

2007 年 12 月 19 日，海螺水泥（600585）在价格形态上新低过三，且三低点相隔时间不长，后价格重返三点连线之上，形成单边上涨趋势确认的时候买入，在构造三重底之后，接近量度升幅位附近于 2008 年 1 月 15 日卖出，获利 21%。“新低过三”介入，其主要特征是：

（1）三低点一般相隔时间不长。

（2）在价格反弹有效重返三点连线之上后确认升势。

（3）对应成交量温和放大状，此时买入安全系数较高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若次日或者后市连续反弹无量，则价格再次夯实底部的可能性较大，快进快出短线者考虑平仓出局，中线者参考第三次低点的得失作为止损依据。

见下图。



王先春—海螺水泥图

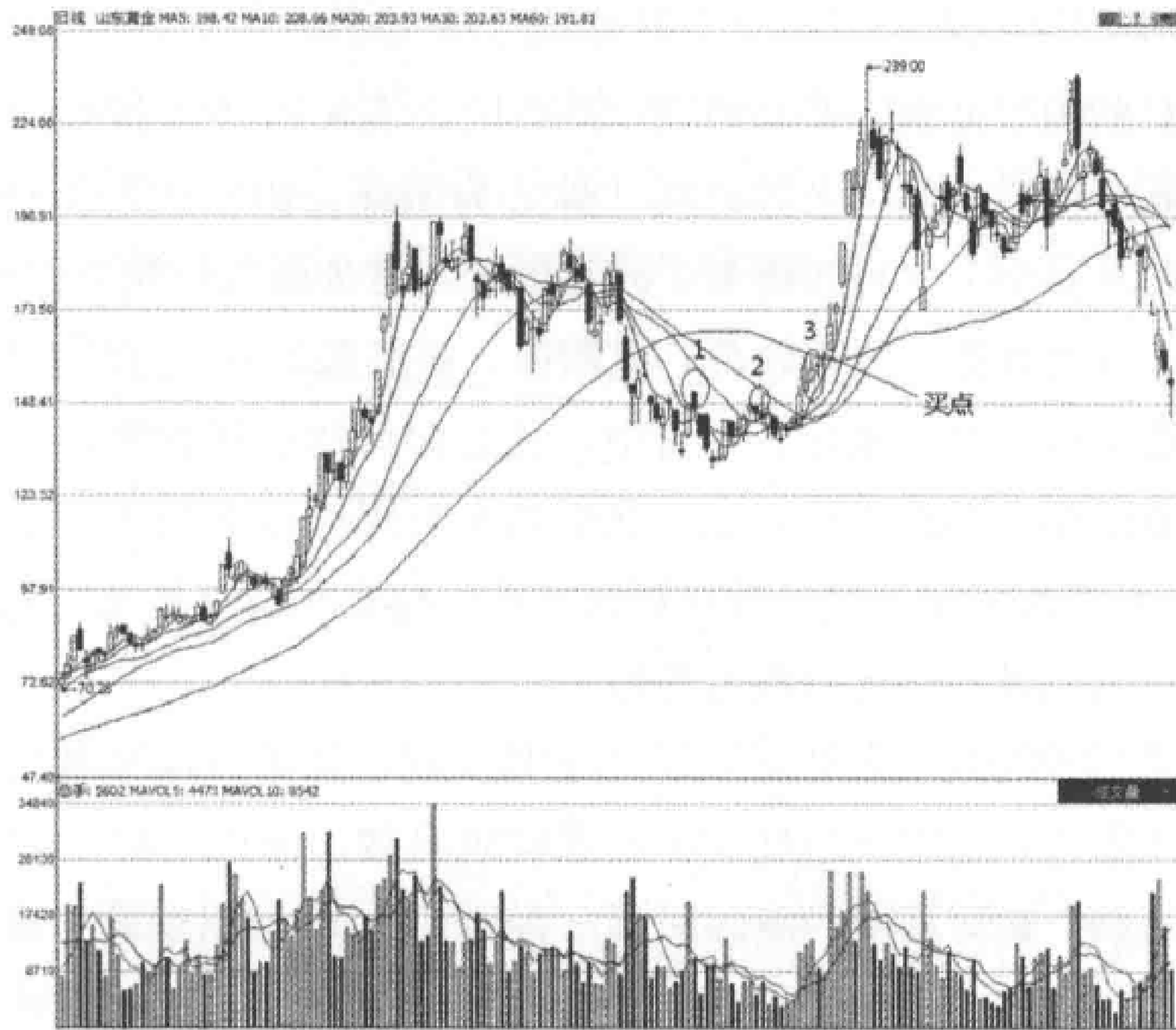
"另外一个规律就是'新高过三买'，这也同样是依仗神奇数字'三'。""新高过三买"其主要特征是：股价历经一波升势，见顶后振荡下行，探至某一低点且企稳，在成交有所放量的条件下，恢复上升趋势，一路攀升或者振荡上行，直摸到前市高点附近。

利用"新高过三"买入时要重点注意价格首先要突破压力线的束缚，其次是价格要突破前期重要高点，此次是第三次破顶。在趋势确认之后，买入。其中成交量起到较为关键性的作用，不能急剧放量和突然缩量，仍旧是处于一种温和状态，那么此时的买入相对较为安全，后市具有惯性做多的动能。如价格在第三次突破前期高点后回落重返压力线之内，反抽无力则止损。这里面也有一定的技巧，其中，最为关键的也是要掌握好量价关系，特别是在第三次突破高点时，成交量必须呈现的是"后量超前量"的温和放大格局，而不能释放巨量，若是巨量则是见顶信号。

操作山东黄金（600547 时），他正是按照"新高过三买"的方法，获得了成功。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



王先春—山东黄金图

从技术理论可知，前市突出的顶点可转变为后市价格上行的阻力。因此，股价将遭到获利盘的无情打压，再次探回到前次低点附近。获得支撑后，此时成交量再次温和放大，价格又重拾升势。由于是二次探底成功，看多的人士不断加盟，且前市顶部的套牢盘已在上次获得解放，股价上行已无多少阻力。于是，多方将一鼓作气，强劲上攻，形成第“三”次突破前期高点的趋势。这时候买入，将会在短时间内获得较佳的投资收益。

王先春说：“‘新高过三买入’的重大意义在于买入后趋势的延续性，确保了买入后资金的安全性。看似追涨却是稳健获利的制胜法宝之一。”

在操作上我们要赢利就要顺应市场，就得顺势而为，不要盲目地高抛低吸、逢低吸纳。我们找寻的必定是趋势确认后的启动性主升机会中的某一段，而不是全部，在位置的不确定性风险中，最后有时还不知道究竟它上涨还是下跌。王先春认为只要某只股票价格开始发动一个大的涨势时及时买入，而不是买入某只股票后，浪费几个月的时间或者更久来被动地等它上涨。

光头阳线：短线可盼

K 线图（Candlestick Charts），又称蜡线图、日本线、阴阳线、棒线等。常用说法是“K 线”，起源于日本 18 世纪德川幕府时代（1603～1867 年）的米市交易，用来计算米价每天的涨跌。因其标画方法具有独到之处，人们把它引入股票市场价格走势的分析中，经过 300 多年的发展，已经广泛应用于股票、期货、外汇，期权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等证券市场。

单独以一日的图形分析，开盘最低，并高收，表示市势有向好的意味，称之为阳线；反之，高开低收，表示市势向淡，称之为阴线。阴阳线的图形，可划分为 3 个部分：蜡线的身体部分，称为线身；线身以下，称为脚部；线身以上，称为手部。

光头光脚，开盘最低，收市最高，显阳性，是典型的多头进攻欲望强烈的表现。它的出现，无论是在底部还是在上升途中，此后的行情必将看涨。而且阳线身体越长，预示后市越强劲。洞悉了这一点，我们就在发现此线的当天，放手买进，到第二天，有 2～3 个点的利润，卖出赚取短线差价。与之相对应是光头光脚的阴线，行情向淡，它的出现，意味着短线抛出为妙。

以德赛电池（000049）为例。2010 年 3 月 2 日，该股在成交量的配合下，走出一根光头光脚的阳线，并对下压线 H1 形成有效突破，形成趋势上的反转走势。此后上涨后出现回调，是对前期高点的回调。直到 3 月 18 日出现第二根光头光脚的阳线，突破了 H2。当然由第一根到第二根光头光脚的阳线出现，期间有多空双方的博弈，诱多诱空等。

见下图。



王先春—德赛电池图

很显然，这是一种超级短线，综合其他因素方可决定是否中线投资，而且，仓位一定不能过重，参与该类品种，风险也是极大的，一旦出现非预期的涨幅，或者次日快速的冲高回落，则必须果断卖出。从德赛电池的图形上我们可以肯定的是，这两根光头光脚的阳线基本上属于多方突破性的进攻，预示着后市看涨，而后出现的也是间歇式的上涨，当然期间也有支撑与阻力的角色互换。而后出现的第三根和第四根光头光脚的阳线，则是助涨型，也就是趋势的延续性。由上可以看出该类 K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线图，呈现的是多方的一种惯性，我们在操作上则可以依据这种惯性把握其中机会。

但是光头阳线的利用并不是每一次都能取得成功。因为往往也会存在着利用光头阳线诱多的可能性。所以实战中必须要注意不排除次日低开低走的情况，这时候要根据盘口交易情况具体分析，届时也会用到相关的支撑和阻力进行研判，譬如失败的案例之冠豪高新。

见下图。



王先春—冠豪高新图

总的来讲，光头光脚的阳（阴）线，借助的是惯性，也是一种标志性的阴阳线，光头光脚的阴线出现，则是标志性的看跌。

健康的投资心理最重要

股市如围城，外面的人只知道股市里的钱很容易赚，毕竟媒体宣传、巴菲特等股市的榜样效应在那里，于是兴冲冲地进了股市。一般而言，刚入股市的人通常都会赚到不菲的钱，于是乎沾沾自喜，原来股市赚钱那么容易，故此总在外人面前吹嘘自己在股市赚了多少多少。其实，围城的生活并不美妙，并不是外人想象的那样。

股如人生，人生如股，做股票也是做人。股市也是众生相的集散地，一旦与钱挂上钩，也就是与自身利益挂上钩，就会呈现人生百态，或者人性百态，乃至于人格百态。王先春认为，能在起伏不定的股市中站稳脚跟，乃至从中赢利，健康的投资心态是最重要的。

王先春的一个朋友曾经约他见一个有点闲钱的老板。谈笑间，那位老板说有2000 万资金可以投资股市，问王先春一年可以赚多少钱。王先春没有直接回答他，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而问：你觉得你要赚多少呢？

老板答：至少五六倍吧。

万变不离其宗，股市就是人性综合表现的场所。王先春当场笑了，转移话题不再说股票或者投资什么的，自然也就没有任何兴趣探讨那位老板所关心的问题了。

如果说一个人希望从这个市场获得本金的安全和微利，然后在这个微利的基础上给自己定一个目标，假设一年复利 5%的增长，10 年以后的增长是多少？巴菲特每年 20%的复利相当高，王先春说的 5%的复利增长再正常不过了。而往往是预期的推高，让所有人都犯错。这个正是中国股市的投资者每个人都需要反思的地方。对的东西一定要坚持，没有别的，贪欲和膨胀，心是无法控制的，只有自己的预期降低，才能够控制一个人的贪欲。人的贪婪心没有人能控制得了，包括相反的恐惧心理也是这样。

股市并不是提款机，没有耕耘，没有付出，没有专业，那绝对也就不会有收获。来到股市人人都想赚钱，这是不争的事实。要想赚钱，犹如做人一样，首先要懂得不计成本的付出。只有付出了才有收获，只有付出了才有喜悦。不要动不动一定要赚多少钱，不要动不动就认为今天赚一个轮胎，明天赚一个厕所，过几天房子和车子也就都有了。

简单的问题，不知重复多少遍，可真正能懂的不多。做股票没有虚荣，只有踏实。踏实之外，必须具备较强的风险承受能力，不能只享受赚钱的快乐而经不得亏钱的伤痛。

每个人到底抱着什么目的来到股市，这是第一个要回答的问题，也就是一个预期的问题。

股市创造了神话，但是神话误导了很多人。然后看到媒体的推波助澜的作用，那个谁谁在这轮行情中赚了多少钱等等，用这些吸引你眼球的东西，让你迷失。如果说没有诱惑，又哪能有错误呢？如果大家抱着这样的心态进来，那注定会是失败的。“这个市场不是比谁赚得钱多，而是比谁活得更久。”这话王先春不是一次两次说了。这个话没有 10 年以上的经验，也说不出来。

王先春投资股市只是期望比银行的利息略高一点，抵消一点通货膨胀。这样来到股市的动机，王先春认为是最好的。

从自己的生活方面来讲，有人做股票就会这样假设：假设 2007 年出来了，把利润锁定了，我的生活很好，2008 年不做，2009 年又进来了，现在又卖了。结果这种“理想状态”成了自己心头的一块石头，每每自己投资失误的时候这种“理想状态”都会跑来折磨自己。所以王先春认为，健康的心理预期是必要的。天下的钱不可能都让一个人赚去，能够制约和控制到你的心态，一个人就不会浮躁了。一个人如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股市不折腾，也是赚了很多钱的。王先春认为，大多数人这种不健康的过高预期就是通过市场获得更多，而且在赢利的过程中，不断地调高自己的预期，这就是贪欲的膨胀，其结果就是导致失误。

纪律不一定会让你成功，但一定可以让你不断地进步，而且能够让你减少损失。纪律要不断盘点，归纳总结，形成经验，这是一个长期的过程，一旦形成，就必须坚持你的操作纪律，坚持原则，就有了止赢和止损。历史会重演，但绝对不会简单地重复。纪律的坚持，必须在操作之前制定好，在操作的过程中坚决地执行。

市场中很多人过于浮躁，特别是有了一定成绩的人。对于“满招损，谦受益”这样的话，很多人也只是听听而已，正确的东西往往会丢掉。很多真正成功的人，都是不动声色地闷头赚钱。有些人知道了一点皮毛，操作成功了几回，就开始批判这个批判那个。好像立即就成了市场的代言人，认为自己这样是对的，这个观点不好，那个观点也不好。王先春认为，学习上的专一，可以在不自觉间屏蔽掉浮躁。市场每天都有涨停板，一个人不能每天都想着这些涨停板，这些涨停板的变化，往往会吸引眼球而冲击投资者的心理防线。它也可能会成就一个人，也可能会击溃一个人。面对这些诱惑，王先春认为更多的时候是扰乱投资者的心智。学好一方面或专攻某一领域，对入门的投资者来说是有好处的。

王先春始终坚信：“三人行必有我师”，任何时候都要谦虚一点。但在谦虚的过程中，要坚持纪律，不要为别人的观点影响太深，可以把别人的数据、信息收集过来，形成自己的观点和独立的风格，并逐渐完善自己的交易体系，这是最重要的。

王先春征战股市这么多年，任何时候都没有放弃持续性的学习。他坚持多看多读多写盘后研究的习惯，而不是随意地臆想。真正在股市上发生作用的是很多合力所起的结果，而盘感的到来，就是通过持续的学习，领悟这些合力的作用。

任何一个成功的投资者对大盘的领悟都是通过自己艰苦的努力才悟出来的，不是天生就有的。在失败和成功的案例基础之上，不断总结学习，然后形成自己的感觉，这就是盘感。这是一个由量变到质变的累积的结果，综合起来应用是最难的。

另外，王先春认为，投资股市的钱，绝对不能贷款，而一定是自己的闲钱，不能透支自己的风险承受能力。贷款压力巨大，贷款炒股的前提也就是把股市当做提款机，赚到钱就能还钱，而且能够改善自己的生活。一旦交易出现亏损，大盘出现巨幅震荡，心理承受能力将面临巨大考验，夜不能寐，白发增多，且极有可能给家庭带来极大的不和谐。这样反映到操作上，就会出现一种异常，越是想做好反而越做不好。王先春认为，在股市中不要好高骛远，不要贷款炒股。这样的人，不适合投资股市，更不适合做职业的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量价关系：制胜关键

在王先春的投资理念和操盘技艺中，他最看重成交量和价格的关系。在他看来，盘口的变化乃至买卖的依据，均需要观察量能的变化和量与对应价格的变化。量价关系是王先春们战术交易中最为重要的关系之一，也是王先春个人交易体系里面最重要的一环。10 多年的经验告诉了王先春对于量价关系的解读，也成就了王先春的短线交易技巧。

股票买卖能够成交，是买卖双方供给与需求达到均衡点的结果，包括期货指数，甚至和实际生活中的牙膏、肥皂等任何一种买卖交易都相同。换句话说，首先需要有着“价格”的共识，才能进行买卖，而有着“数量”的成交，这一笔交易才能完成。先决条件上似乎是“价格”影响“数量”，因此，可称为“价先量行”。

通过量价关系，王先春可以发现主力踪迹，发现主力何时启动，发现资金流向。他可以根据量价关系于股价快速启动时判断出投机性买入的最佳时间。掌握了量价关系，就可以轻而易举地在实战中提高准确率。

王先春说，量价关系是资本市场分析中最简单、最核心的关系，也是最难掌握的。掌握得好，几乎可以做到天下无敌；掌握得不好，往往也会吃这方面的亏。很多人否认技术分析，其实最根本的一点就是不明白或者说根本不懂量价关系，从而导致断章取义，在某种程度上亵渎技术分析。市场什么都可以骗人，唯独成交量骗不了你。

股票与期货市场的买卖在涉及供给与需求的关系上，经常却是背道而驰。因为在实际的交易上，有时候确实“数量”影响“价格”。例如在一般的交易市场上，买进数量较多东西的时候可以杀价，就是个很好的例子。但是在股票与期货市场却是相反，因为买进数量（需求）较多的时候，经常造成需求大于供给，导致价格反而会往上涨；相对地，当卖出数量（供给）较多的时候，经常造成供给大于需求，导致价格反而会往下跌，以至于产生“量先价行”的现象。基于此，在股票和期货市场中，股价与成交量的关系互为因果相互影响当然能够确定，通过统计学的原理，可以从股价涨跌和成交量的增减变化中，去归纳总结出一些未来可能出现的惯性和原则，也就是成功的概率，并凭此制定操作策略，以作为买进还是卖出的参考。

“量增价升、量缩价跌”“量比价先行”这些都是大家耳熟能详的词汇，但真正理解却不那么简单。

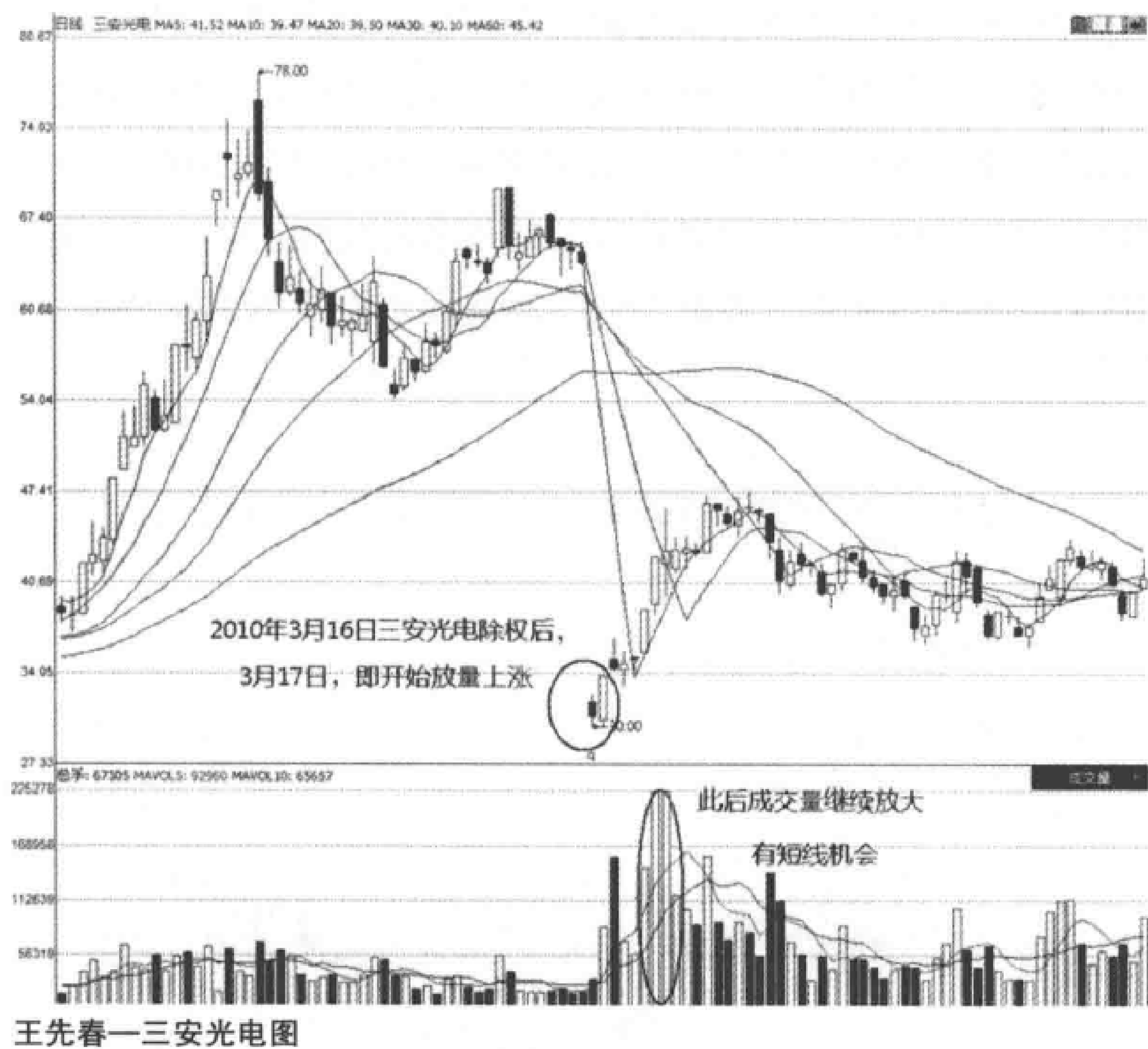
低估值不代表大机会，高估值也不代表没有机会。对价值的研判，低估值的品种，下行周期将会主导低估值假象的持续；而高估值的品种，也或由于高成长性，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将会继续得到市场的追捧。总之，价值是动态的，也有前瞻性，而不是过去式的刻舟求剑般地在过往数据上对估值的一种静态评估。

在高估值预期下，主力资金深度介入后，必须要有一个锁定利润套现过程。譬如三安光电，2010 年 3 月 16 日除权后，17 日股价放量走高修正走势，如果这一天投资者没有抓住机会，那么涨停板的放量长阳给出了信号，如果当天把该股复权，则可以看到是局部下降趋势的被突破，K 线呈现的是底部大阳线，且 16、17 日 K 线呈现穿头破脚。此后，成交量继续放大，在突破前期下降趋势的起始点，则处于缩量整理的消化阶段，再度量则强势突破前期高点，则再度发出买入信号，如果错过了拐点大阳线的买入机会，则此时再度启动就是追买机会，于是在创新高附近可以卖出或者根据成交量上看分批卖出。

见下图。



王先春—三安光电图

而獐子岛是王先春公开在专业杂志上推荐的特殊农业且高送配龙头股。2010 年年初王先春指出机会后，该股成交量都是温和状态。一旦放大量，则多空分歧明显，调整概率较大。而后调整中，成交量没有放大，则表明主力不是出逃，而是洗盘且按兵不动。再度转入成交量温和状态，则是主力暗中吸筹。那么，潜伏这样的主力资金深度介入且符合市场热点或者主力资金介入方向的龙头品种，则可以在大盘不稳的情况下获得一定的利润。獐子岛的成交量变化，则可以重点把握机会。王先春在讲课中也多次提到对该股的分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见下图。

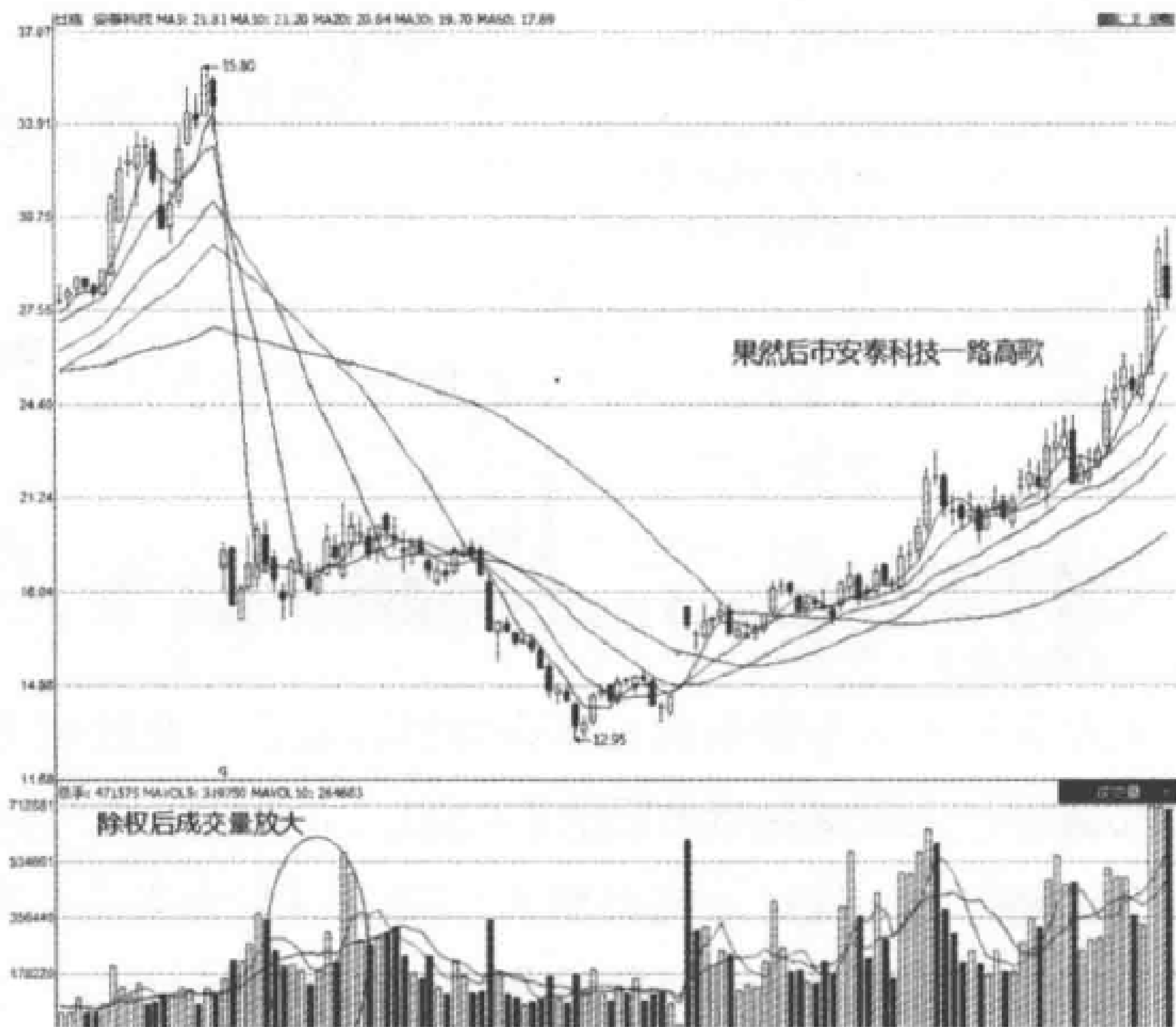


王先春—獐子岛图

比照上述理论和市场验证方法，按照成交量温和放大的原则，借助于主力资金深度介入且符合高成长的热点，选择理所当然享受高估值的细分行业龙头品种。

在王先春的交易系统中，对于K线和趋势的分析，主要目的就是要弄懂多空双方的力量对比，看谁占优，其中收盘价也就是判断的关键，能很好地起到指引作用，在实战应用中，几乎很少失误。多数个股中出现标志性的K线，基本上可以确立看涨还是看跌。

见下图。



王先春—安泰科技图

就拿安泰科技来说，2010 年 5 月 7 日的阳线是除权后第一次创新高，成交量也是放大的，但由于连续上涨 3 日，量能消耗过多，于此后 3 个交易日回调。请注意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看，回调中成交量也是快速放量后缩量，于前期低点企稳后，成交量维持在相对平衡的水平，价平量平，转入整理阶段。

直到 5 月 19 日，放量推高后，股价挑战除权后高点，该阳线与 5 月 7 日阳线，综合而言，则是多头恢复上攻的信号，后市理应看涨。但根据支撑与阻力的关系，本次挑战受到阻力回调。5 月 21 日，多方再度发起攻击，成交量暴增，股价创出新高，但无奈量能过大而冲高回落。单日量价关系若如是，则是短线卖点。不过，该形态也属于标志性阳线和标志性成交量，后市若能得到成交量继续放大，则股价创新高概率极大。或者就此转入成交量的温和状态，而价格不再大幅下跌，则后市慢慢走高概率极大。

由于上述量价关系和盘口资金流向，王先春认为如果后市成交量继续稳步推高的话，那么该股走高的概率极大。果然在缩量调整后，8 月初该股突然放量，并持续走强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李振宁
——做中国最好的私募基金

股神档案

姓名：李振宁

出生年月：1953 年 3 月

籍贯：江苏南京

学历：硕士

入市时间：1986 年

投资理念：用巴菲特的价值投资理念加上索罗斯的机会把握能力，做中国最好的私募基金。

李振宁，资深经济学家，从 20 世纪 80 年代初就开始参与了我国农村流通体制改革工作，期间主持并翻译了《短缺经济学》及研究论著，对中国改革曾产生重要影响。

李振宁现在是上海睿信投资管理有限公司的董事长。从外表上看，他不像投身金融界多年、纵横捭阖资本市场的投资者，反而更像从业多年的企业家或工程师。

日常生活中李振宁常以短平头，红 T 恤，牛仔裤亮相。过于简单的衣着，似乎与李振宁积累的证券市场经验和管理财富的规模不成正比，但却符合李振宁喜欢自由和乐于思考的性格，也不影响他成为中国金融市场改革的推动者之一。

他是一个学者，却预测了中国“十年牛市”的前景；他是一个市场人士，却参与了“股改方案”的起草；他是一个投资家，却拒绝了“金融大鳄”的邀请。骨子里的自信，在别人眼里却成了狂妄。他称自己是政治学者、经济学家，别人称他为私募代表、投资大师。他是谁？他究竟是一个怎样的人？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财富故事

从炼钢工人到大学生

1953 年 3 月，李振宁出生在南京一个干部家庭。由于父亲工作调动，童年时随家人辗转南北；小学毕业后，又迁至天津；中学尚未毕业，就因“十年浩劫”，还没来得及接受完中学教育，便不得不放下书本，走进了炼铁厂的大门。

当时，他被分到河北太行山一带的涉县，为天津市建设三线铁厂。铁厂建好后，他成为烧结分厂的一名钢铁工人。也许正是铁厂的艰苦生活磨炼了李振宁的意志，为他日后坦然面对投资世界的风浪打下了很好的基础。

像同时代很多人一样，恢复高考给了他们让人生发生重大转变的契机。1978 年，李振宁在所在铁厂考区的 6000 多名考生中，以总分第一的成绩被中国人民大学政治经济学专业录取。3 年后，他拒绝了美国卡内基梅隆大学的邀请，考取人民大学西方经济学专业研究生，开始系统学习西方经济学。

这段时间给了李振宁一个充分学习理论知识的机会，也为他后来干上投资这一行做了很好的铺垫。正如他所言：“要做一名优秀的投资人，不仅要对市场和上市公司有深刻理解，还要对宏观经济有大方向上的掌握，这其中理论功底必不可少。”

大学期间，除专业理论的学习外，李振宁还与同校法学院、社科院的几位同学成立了一个研究农村流通改革的小组，以中央书记处农村政策研究室的名义做了很多调研。与此同时，李振宁在学术方面的成就更为显著。在接触了匈牙利经济学家科尔内所著的《短缺经济学》、通读了科尔内 7 本著作和大部分研究成果后，李振宁从中摘译出精华部分，发表在《经济工作者学习资料》刊物上。他对短缺经济对中国的影响作了很好的总结，创造了至今学界仍然在使用的“投资饥渴”“消费饥渴”“软预算约束”等学术术语，成为国内率先研究科尔内经济思想的人。

1984 年，离开校园的李振宁选择进入国家体改委中国经济体制改革研究所。对于这个选择，李振宁说：“我当时的理解是，中国的经济建设既需要懂马克思的人，又需要懂凯恩斯的人。”

在香港挖到第一桶金

在研究所工作期间，作为一位青年经济学家，李振宁对短缺经济学、股份制和证券市场等课题，都进行了深入研究，他的思想和见解受到研究所所长高尚全等领导的肯定和赏识。

为了研究香港证券市场和股份制，1987 年，李振宁被派往香港东南经济信息中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心做一年客座研究员。这一年，李振宁第一次买了股票。

1987 年 10 月，李振宁来到香港，他抵港没几天，就发生了国际股市著名的“黑色星期一”。

1987 年 10 月 19 日“黑色星期一”的背景是：纽约股市经过夏季连创新高后，在 1987 年 10 月 16 日星期五开始下跌，当日跌逾 91 点（约 5%）。之后的周一，即 1987 年 10 月 19 日，香港恒生指数一开市即受纽约影响，恐慌性下泻 120 点，全日收市共下跌 420.81 点，收市 3362.39 报点，当日跌幅超过 10%。

受香港暴跌影响，各亚太地区股市开始全面下泻，效应如多米诺骨牌一样迅速扩展至欧洲市场，最终绕地球一圈回到纽约，在 10 月 19 日，道琼斯工业平均指数大幅下跌 508 点，跌幅达到 22.61%，纽约股市市值一日之间消失了 5600 亿美元。此轮股市下跌引发了金融市场的恐慌，随之而来的就是 20 世纪 80 年代末的经济衰退。

当香港恒生指数从 3900 点跌到 1800 点时，李振宁回忆说：“当时中国还没有股市，我虽然研究了美国、日本的股市，但还没买过股票。到香港工作，给了我一个亲身参与股票买卖的机会。港股大跌，提供了入市良机，所以我从在美国工作的妹妹那儿借了 5000 美元，生平第一次买进了股票。”但在当时，李振宁就表示，一定要买业绩稳定的蓝筹股，“因为那时候股票还是有纸化的，需要半个月才能完成过户，在此期间，如果你买的公司倒闭了，你的投资也就泡汤了。”

在这次简单的操作中，仅半年李振宁赚了 60%。

“回归”中国股市

1990 年，李振宁辞去公职。他觉得国家机关的工作并不适合他的个性。

于是，李振宁毅然辞去公职下海，成为一名股票市场的职业投资者。

他和几位朋友先后办过学习班，开过咨询公司，但都没有太大发展。思前想后，李振宁决定自己干。

1992 年，李振宁回到大陆，他参与筹备一家注册资金为 1400 万美金的公司，并已被内定为公司的董事、常务副总经理。

但当公司正式成立后，他却选择了离开，独自下海，投身于刚刚萌动的中国证券市场。促使李振宁做出这个决定的理由是：第一，由于前几年的研究和实战，他对股市的认识比一般人要深入得多；第二，李振宁自己这样说，投资股票不用走后门搞关系，这种方式比较符合他直爽的性格。

李振宁的 A 股市场之路最早是担任宝安、原野、深鸿基等中国早期多家上市公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的顾问。1992年，成为专业证券投资人，以投资顾问形式为中国航空等大企业理财，开创了国内早期私募基金的先河。

在深证综指还在100点左右时，李振宁开始大胆介入国内股市。他以3.75元买入内地第一个权证宝安权证5万股。两个月后，深证综指翻了两倍达到300点，宝安权证最高时涨到每股23元。他以20元卖出宝安权证，在股市赚到第一桶金。这一年，他还做过几次类似的投资，初始投入的20万资金迅速增长到500万。李振宁初战中国股市告捷，也积累了自己投资生涯中的第一桶金。

这更加坚定了李振宁把股市投资作为自己终身职业的信念。此时，他愈加感到股票才是自己应该做的事情，"因为它涨跌分明，没有争议，更不因身份地位的不同而有差别。"

但股市变幻难测。1994年李振宁的投资损失十分惨重。当时一个以他的名义开户的机构，不但输光了1000万元本金，连以每年50%的利息向券商借来的2000万元也输得所剩无几。他决定用仅剩的700万元帮他们赚回这笔钱。

1995年，李振宁来到上海，仅用了半年时间，就在股市中把手中的700万元变成了2300万元，从而帮助这家机构还清了拖欠券商的2000万元。他又用剩下的300万元在半年内做到4000万元，创造了半年赢利13倍的神话。这段时期虽然压力巨大，但在其后的十几年里，这段经历令他感到十分自豪。

这段历史给李振宁的印象极为深刻，也树立了他对自己投资能力的强烈自信。"对我个人来说，管理百亿美元的资金应该没有问题。"

睿信：英明而富有远见，诚实而恪守承诺

上海，浦东张衡路1000弄，冬日里仍旧是绿树环阴。

一个私家泳池后坐落了一幢面积2000多平方米的三层别墅，如今是上海睿信投资管理有限公司的所在地。别墅的主人就是其董事长李振宁。"3000万不到买入，市值至少翻番了。"李振宁说的很随意。

在李振宁的投资版图之中，这确实也算不上一桩大的项目，更受关注和争议的，则是他的私募基金的成长故事。

1995年，李振宁"半年13倍"的神话传开后，很多企业客户都找到他理财。

从股市中的大户到变身私募，李振宁管理私募基金的生涯开始于1996年。

李振宁说，与现在的阳光私募不同，当时信托公司尚未涉及这个行业，私募基金只能以给机构做投资顾问的形式，实现管理资金的目的。

在1996年至2001年的大牛市中，李振宁成功地把握住了市场带来的机遇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997 年，李振宁还掉所有的理财盘，着手打造自己的投资事业，他有了人生更高的目标：做中国最好的私募基金！

上海睿信投资咨询有限责任公司应运而生。

《说文解字》对“睿”字和“信”字的解释是这样的：“睿，深明也；通也。”“信，诚也。”——英明而富有远见，诚实而恪守承诺。李振宁说，这两个字不仅是公司企业文化的核心，也是他最初的信念和永远的追求。

经过几年的投资和积累，李振宁认为自己的投资思路已形成完整的体系，并在实践中得到了检验。

从 1992 年到 2000 年的 9 年间，李振宁的资金规模平均每年翻一番。

2000 年 12 月，李振宁在睿信咨询的基础上增资扩股，注册资本 5000 万元。公司同时更名为“睿信投资管理有限公司”，成为真正的私募基金管理公司。

在当时还没有私募概念的中国证券市场，李振宁继续着他的探索。他管理的资金规模最高峰时曾达到 10 亿元人民币，成为当时中国最大的私募基金。

专注股改逃大劫

虽然睿信投资管理有限公司已经逐步走向规范，但是出于对当时市场的判断，李振宁却从 A 股市场中逐渐退出。

“从 2001 年至 2005 年，我把主要精力放在股改上，这让我在长达 5 年的熊市中避免了损失。”李振宁说。

李振宁选择退出的原因十分简单，2000 年的市场正好是中国股市最不规范的时候，那个时候坐庄文化盛行，在李振宁写给中国证监会主席周小川先生的一封信《中国股市治市方略初探》中，他详细地描述了这种现象：

坐庄已经成为一种文化。许多大机构，如券商的自营盘和理财盘，从来就是靠坐庄赚钱的。某某股票是某某大机构坐庄，这已经是股市中公开的秘密。在各种舆论宣传工具中，坐庄似乎是天经地义的。而监管机构钦定的证券分析师的主要任务，似乎就是从各种道听途说和技术分析中，找出庄家的痕迹。许多股民买股票不是因为有价值，而是因为有庄。股不在好，有庄则灵。股民最简单的分类，就是坐庄的和跟庄的。上市公司本来赚钱无方，傍上大款，出点小钱，出点题材，马上就财源滚滚，绩差变绩优，这又何乐而不为呢？股市中的很多现象，如炒新股，炒概念，炒小盘，炒重组，炒绩差，全都可以从坐庄文化中得到解释。

2001 到 2005 年的这波熊市中，95%的私募都被市场消灭了。当时，上海睿信投资之所以能够幸存下来，是因为坚持不保底的原则。由于其他大多数私募、券商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等机构都承诺保底，因此，上海睿信投资在与这些机构竞争客户时，就处于劣势，很难拿到钱。而正是这一点，最后帮助公司在漫长而残酷的熊市中生存了下来。

“我认为我是有理财能力的，但我希望做的公司是个很规范的公司，即真正像国外私募基金那样不保底的理财公司。”李振宁说，但相对国内券商，注册资金仅有5000万的睿信公司显然不具有优势。“你不保底谁还找你？但我们是讲原则的，既然你不按我的规则做，不做就不做。”李振宁说，“我们主要做自己的基金，十来个人将公司原有的5000万资金随便动动还是过得来的。”

李振宁的坚持原则让他获益，让睿信逃过了中国证券市场熊市的浩劫。

B股淘金，财富翻番

在2001年到2005年期间，李振宁的主要投资对象是B股。2001年，国有股减持拉开了序幕，之后国内股市进入长达5年的熊市，期间很多投资者股票资产极度缩水，大中小机构纷纷崩盘，倒闭的倒闭，逃逸的逃逸。但睿信活了下来，这其中大部分的赢利都来自于李振宁的B股投资。

因为李振宁的很多亲朋都在国外，所以他在B股市场推出时就开了户。在1998年，上海B股指数已到26.6点低位。李振宁用50万美金，大举买入B股。

B股投资中让李振宁记忆犹新的是上菱冰箱。上菱冰箱现在叫上海机电，公司在1993年7月始进行股份制改组，同年8月6日至9月30日公开发行法人股900万股，1994年1月25日至1月27日向境外发行B股7000万股。

“1999年前，上菱B股价最高时每股超过1.5美金，但之前1998年8月底最惨时跌到了9美分，而当时上菱电器的每股净资产为3.5美元。”

“B股的投资者——老外比我们还要极端，他们更加具有浪漫主义情怀。在我们中国人思维里面，如果股票不好，还会想到政府会救一救，上市公司还有重组的机会。但老外不是这样，他们一想上市公司不好，可能直接就想到了倒闭，一想到要倒闭了，直接反应是：投入的钱能拿回多少就拿回多少。”在外资大量抛售上菱冰箱的背景下，上菱B股跌到了9美分，这时李振宁购入了30万股。

李振宁解释了当时购买的理由：“已经9美分了，即使再损失也是有限的。而且，我也听说它有重组的消息，虽然我没有非常清楚地去了解，但是从逻辑分析，我认为上海市政府一定会出手的，更何况上海电器集团手中还有好资产，绝对不会让退市发生在自己的集团里。”

后来上菱冰箱真的被重组。根据公告，上菱冰箱把它的冰箱资产与上海电器集团手中的三菱电梯股权置换。一边是类似于亏损的资产，一边是优质资产，两个资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产一置换，上菱冰箱股价就开始有所表现，上菱 B 股亦步亦趋，曾连续涨过 7 个停板。2001 年 4 月，上菱 B 股最高股价超过 1.8 美元，而李振宁在这个时候将股票全部抛售。

这次投资，让李振宁的 50 万美金一年翻了 5 倍，到了 250 万美金。

这背后的投资逻辑是，“价格总是围绕价值波动。”李振宁说，“对一个企业，有很多人都会去估值，而这个估值实际上只是事后的一个平均值，真正的市场价格不是被高估就是被低估，即使已经到了预先的估值价格，实际上高于价值的那部分价格至少还有成倍的上涨空间。”

基于对股改的深刻理解，以及对中国宏观经济和股市发展的坚定信心，李振宁于 2005 年在国内率先提出“1000 点是世纪大底”，以及“10 年牛市”的论断，他的公司也全部满仓运作。结果，在 2006 年至 2007 年的大牛市中，取得十分丰厚的收益。

崛起在私募的失落中

2007 年年初，李振宁开始通过深圳国际信托发行阳光私募产品，至 2007 年 7 月，他总共发行了 4 期投资 A 股的信托计划，并在香港成立以投资全球范围内中国概念股的 ABH 成长基金。

李振宁表示，阳光私募通过引入信托的形式，较好地解决了私募基金“一对多”业务中资金募集的合法性问题。在阳光私募这种创新形式出炉后，自 2007 年以来，一些来自公募基金、券商的基金经理毅然舍弃高薪，加入到这个行业中来，这说明他们十分看好这个行业的发展，私募基金的影响也因此而得到壮大。

然而李振宁的私募基金关于 2008 年的记忆，甚至很令人不悦：2008 年内，睿信 1～4 期亏损均超过 50%，几乎是除东方港湾之外老牌私募之中受创最为严重的一支部队。

其中，最低的两只睿信 2 和睿信 3，2008 年年末不足 50（原始净值为 100），最高的睿信 1 也刚刚超过 80。更糟糕的是，在 2008 年年末，越来越多的公募基金经理蜂拥到阳光私募的地盘，李振宁和睿信面对的竞争者变成更多的是训练有素的投资强人。

事实也正如预料：2009 年，石波、李旭利、吕俊等，无论业绩和发行，都成了阳光私募中最耀眼的明星，而李振宁等早早出道的一帮老江湖，则仿佛被人淡忘。

沉默并不等于沉沦。就在 2009 年，李振宁直接从私募的低谷重新攀爬到了顶部。

A 股在 1664 点见底后，睿信的业绩开始好转，旗下产品收益开始大幅度反弹，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好于私募基金产品平均水平。2009 年 12 月 25 日，睿信 1～4 期近一年收益均超过 80%，睿信 3 期则超过 90%。

李振宁说："我对中国经济的基本面长期看好，所以睿信一直保持很高的仓位。"他的另一个心得则是，"巴菲特到了中国也会变成索罗斯"。"在中国需要巴菲特＋索罗斯，价值投资和趋势投资要相结合。我相信市场一定会纠错。跌过头的东西会纠偏。"

他敢拒绝索罗斯

在当今中国，有谁能够让索罗斯和他长谈 8 个小时？又有谁能够拒绝索罗斯提出的合作建议？这个人就是李振宁。

2005 年 10 月，索罗斯来华考察资本市场，上海睿信投资管理有限公司董事长李振宁得缘与索罗斯在北京见面，随后索罗斯专程到李振宁在上海的家中做客。

"他发现我和他有许多的共同点，从我们的第一次投资经历、对中国资本市场的看法到投资哲学，这些发现让他很兴奋。"在了解了李的操作经历和大势分析后，索罗斯又和他探讨起在中国的投资项目来。"他问我航空这个项目投得如何，旅游那个项目投得如何，我没客气，告诉他不怎么样——他还需要了解中国市场的规律和特性。"

据说索罗斯做出了一个大胆的三方合作建议：发起设立一个针对中国的投资基金，由李振宁负责。不过，狡猾的索罗斯加了一个限制条件。"他要给我配一个搭档，说操作大规模资金，他比我更有经验。"

李振宁最后决定拒绝。理由也很有趣：在当今世界投资界，他只尊敬两个人，那就是索罗斯和巴菲特。因此，如果要合作，他只能和这两者直接搭档。同时他也不希望他所掌管的基金被外国人控股。

"我为什么一定要和他合作？那些围着他转的人像苍蝇一样让人烦，他们想的是他的钱。而我不缺钱，我自己干，将来未必会输给他。"

投资宝典

与其他专家不同，李振宁不仅仅具有前沿的理论知识，他还是自己理论的积极实践者，他能将自己这些思考贯彻在经济学理论中和私募基金的创设和运作过程中。

作为中国最早一批私募基金的代表，他管理的资金规模早在 1997 年就达到过 10 亿人民币。他也是中国最早了解国际股市并参与其股票买卖的专家之一。

在平常的工作中，李振宁喜欢思考，他也从未停止过思考和探索。只要有时间，他就看国内外金融机构提供的各种研究报告，"现在我做股票，关心的事比较多，比如国际股市的情况，国际上有什么大的事件是要经常关心的。"李振宁说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时，李振宁认为自己还区别于其他单纯做投资的人。因为其学者身份，使他还要关注中国政策的变化，包括货币政策、财政政策以及其他国家的大政方针政策，并不时提出一些看法和建议。

巴菲特和索罗斯的总和

国内投资界最推崇的两个人物是巴菲特和索罗斯，许多投资人士分别以这两个人为开山鼻祖，自创门派。经常出现的情况是：互不服气的门派之间经常会因为投资理念的分歧而大打口水仗。

“你认为自己属于哪类派系？”很多人拿着这个问题问过李振宁。

李振宁的回答是：“有的人说自己是价值投资，有的人说自己是趋势投资，问我是属于哪一类，我讲过一句话：我们既要借鉴巴菲特，也要借鉴索罗斯。”

李振宁的投资哲学就是“巴菲特＋索罗斯”，即“巴菲特的价值投资加索罗斯的趋势投资！”

这个投资理念不代表李振宁自己比较高傲，认为自己能够博采众长，两位大师的精髓都能学到。坚持这个理念是因为中国的国情。因为巴菲特的价值投资是与他所在的美国市场的融资环境、能够使用的金融杠杆、巴菲特本身拥有的资源所联系在一起的。他有大量源源不断的资金，巴菲特的哈撒韦公司本身也是上市公司，所以巴菲特不缺少融资渠道。如果自己公司投资的股票短期不涨，他可以长期持有，或许过了几年就可以涨回来。

“但在中国，投资者就不能照搬巴菲特的东西。不管是一对一的大客户理财，还是李振宁的集合理财产品，即阳光化地通过信托做的私募，基金的封闭期都是一年，跟很多大客户签的一对一的理财合同，一般也都是一年。如果只做价值判断，而不做趋势判断，那么明明是有价值的东西，可能被市场误解了。这一年你持有的股票可能不涨，还会跌，那么下一年就没有任何客户了，这是中国的国情。”

既然做任何事情都要符合中国国情，所以李振宁告诉投资者，“如果掌握中国国情，掌握自己的情况，我们就必须把索罗斯和巴菲特两个人的特点结合起来，既要用巴菲特的眼光去发现价值低估的股票，又要看到这个股票是不是能为市场所接受，是不是能够获得市场的共识。”

在很多人眼里，巴菲特和索罗斯之间投资理念存在很大的矛盾，如果把两个人的投资理念结合起来使用，可能会产生“以子之矛，攻子之盾”的后果。

李振宁不这么看。他认为两者之间不存在矛盾。在他看来，虽然索罗斯很多地方是做宏观对冲、做期货、做货币，这些领域属于趋势判断，但在选择企业上，巴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

菲特和索罗斯选股的标准是一致的，这两人都是要用做企业的态度来选股票。

"如果选择的公司还无法上市，让你参股，能不能参？如果能够、也有信心去参股，这个股票肯定能去长期投资。"李振宁说出了自己投资之道，"要用企业家的眼光来看待企业或上市公司的价值低估，实际上，索罗斯做多时也是这样做的"。

投资不是投机

价值投资、价值投机就像不同的方法论或世界观，之后衍生出价值投机、趋势投资、概念投资、主题投资……层出不穷的投资理论，一般投资者会深陷其中，无法自拔。即使是一些资深的投资者，也在其中被迷惑。

正因为如此，投资和投机是最容易引发市场争议的问题。李振宁以他自己独特的视角，分析了价值投资和价值投机之间的区别和联系。

在李振宁的理念里，投资实际上是科学加艺术，投资者不仅仅研究上市公司，还要研究人类的行为，这样才能算一个好的投资家。

很多人认为李振宁是价值投资的倡导者，其理由是他是一个坚定的做多者，这种做多在 2005 年表现得十分明显，当时他多次撰文和讲演表示坚决看多中国市场。

但是，股市总有涨跌的时候，即使是长期看多市场，很多人也因为市场的短期波动而被震出市场。

这些行为可以从哲学上来解释。李振宁说，人其实并不像西方经济学讲的那么理性，而是天生都有贪婪和恐惧。这种人性的贪婪和恐惧反映在证券市场更是明显，所以证券市场的股票永远不是高估就是低估——当证券市场参与群体共同看好一个公司时，市场可能会提前透支公司未来 10 年的增长；同样的，一个公司被看坏时，投资者会把不利因素放大。结果表现为，股市不是过分乐观就是过分悲观。

"这就是人性，集体无意识带来的非理性繁荣。"李振宁说，研究股市不单要研究上市公司的基本材料，如果都讲市盈率、市净率，那么简单的计算就可以了。正是因为股市是由人组成的场所，人类行为的弱点，往往会使股价波动与价值之间有相当的距离。

不仅仅是股市波动，投资者会过分地悲观和乐观，对于多数个人投资者来说，情绪同样难以把握，"市场膨胀时如果太过理智，就赚不到大钱，但市场过度膨胀时不冷静，又可能抢高价被套。"

"如何把握好这个度？既需要丰富的经验，也需要良好的市场感觉。"李振宁说，"所以投资人需要保持清醒的认识，既要坚持自己的观点，坚持寻找价值低估的东西，也要看到市场的偏好，把价值与市场偏好结合起来。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李振宁把投资者分为两种类型，第一大类是被动的投资者，主要通过投资组合、模拟大盘走势来赚钱，很多指数基金投资者属于此类。

第二大类是主动型投资者，主动型投资者又包括三类：第一类是产业投资者，这类投资者资本实力雄厚，他们看重的是上市公司资源的价值、品牌价值、市场份额等，投资者通过收购兼并被收购对象，并改变公司管理层，使其原有的资源发挥效力。

第二类是财务投资者，这部分多是战略投资者，他们收购上市公司，会把上市公司整合后，然后以更高的价钱卖出。

第三类就是睿信这样的投资公司，没有产业资本的实力，也没有财务投资者那么大的资金量，但是这类公司有自己独特的眼光，可以先看到具有资源价值的公司，发现低估的东西。

什么叫炒？什么叫投资？

李振宁认为市场中有关投资和炒作的说法存在一些错误。他回忆，在我国证券市场曾经出过一个规定，要求国企不能炒股票，但是可以投资股票。他认为这个提法就是错的。

如果将持有股票半年以下定义为炒，半年以上定义为投资，道理好像不太充分。买股票肯定要设定价格，本来认为要涨 30%，3 天涨到了，我按期退出来了，这难道不是投资吗？非得涨到泡沫才退，那才是投资吗？本来想投机一把，上来跌个停板，结果两停板出不去，这是投资么？

“我这个人，有时候股票 3 元买的，到 20 元还会拿着，但是我绝不希望每个人都像我这样。因为股市只有经过交易才能对价，每天市场有 1000 万股进、1000 万股出，这证明市场具有流动性，这样我才会踏实。因为买卖的股票也容易出去进来，如果大家都拿着不动，我会发慌。今天一看只有 20 万股成交，假如我有 100 万股，就得卖 5 天，当然会感觉害怕。所以，投资和投机各有它的功能，而且从客观讲，操作时是没有办法区分的。”李振宁说。

“其实老百姓买什么要风险自负，有些人买 ST，可能买 10 个，9 个不行。但也有可能，买一个也能 30 个涨停，那也够了。”李振宁说，只有投资风格多样化，证券市场才健康。如果一个山林里面只有狮子、老虎，那么不仅会血流成河，狮子、老虎也就没有东西吃了。所以，市场就要多元化，政府更应该去管市场的规则。

就李振宁本身来讲，他虽然喜欢价值投资，但并不排斥价值投机的投资方式。他认为，存在即有理由，买股票是否恰好买到价值很难讲。

“投资方法是一种综合的方法，每种方法都有独立的价值。”李振宁说，目前睿信投资基本思路就是以基本面分析为主，但也不放弃技术分析，因为技术分析有助于在投资时选择一些时点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择企业有绝招

如今，李振宁还是坚持认为，私募选股比选时更加重要，“睿信的仓位一直变动较小，旗下基金一直保持着较高的仓位。”

而对于选股方法，李振宁说睿信有自己的一套标准。“我们有三条选股标准，第一，选择价值低估行业，注重安全边际；第二，跟上市公司沟通要顺畅，可以跟公司的负责人经常交流，如果不认识董事长我们一般不会买他的股票。作为股东我们有这样的权利；第三，市场共识。”

李振宁解释，第一，价值低估不是简单的市盈率、市净率，“每个上市公司都有当年预期的市盈率，对明年进行估值。但等估到了，各种报告一出来，股价也就到位了，基本也符合价值了，甚至高估了。这时候，你再投资意义不大。”

所以，李振宁比较倾向于从产业资本的角度去看待价值，“有资源、有潜力，挖掘这种潜力，这样会带给你超额收益。”

而沟通顺畅、市场共识就是投资之后向上市公司提出合理化建议。这样往往能推动上市公司业绩的提高、经营的改善，最终形成市场共识，提高投资企业的股价。

“用产业资本的眼光来观察那些拥有资源而被低估并具有潜在价值的公司，同时掌握市场的脉搏，在市场可能纠偏时介入，并推动这种共识的形成，就可以获得超常规的收益。”李振宁说。

选择投资，首先还是对大行业进行判断。如果投资一个国家的股票，首先要对整个国民经济做判断，然后对行业的基本属性进行判断。

李振宁举例，同样的钢铁行业，在不同国家可能有不同的生命周期，有些行业在美国、欧洲、日本已经慢慢变成夕阳行业，而在中国，可能就是朝阳行业。

所以，投资首先要判断投资股票所属的行业在自己的国家里是处在上升周期还是下降周期，是朝阳还是夕阳。20 世纪 90 年代的四川长虹，当时我们国家刚刚开始普及彩电，彩电行业是朝阳行业。但是，这个行业是完全竞争的行业，周期比较短。很快，康佳、TCL 等全都做起来，彩电行业陷入了过度竞争，最终就不行了。

所以，选择股票，首先要判断公司处于哪个阶段，不在好的行业阶段，再优秀的企业家去经营也没有用。

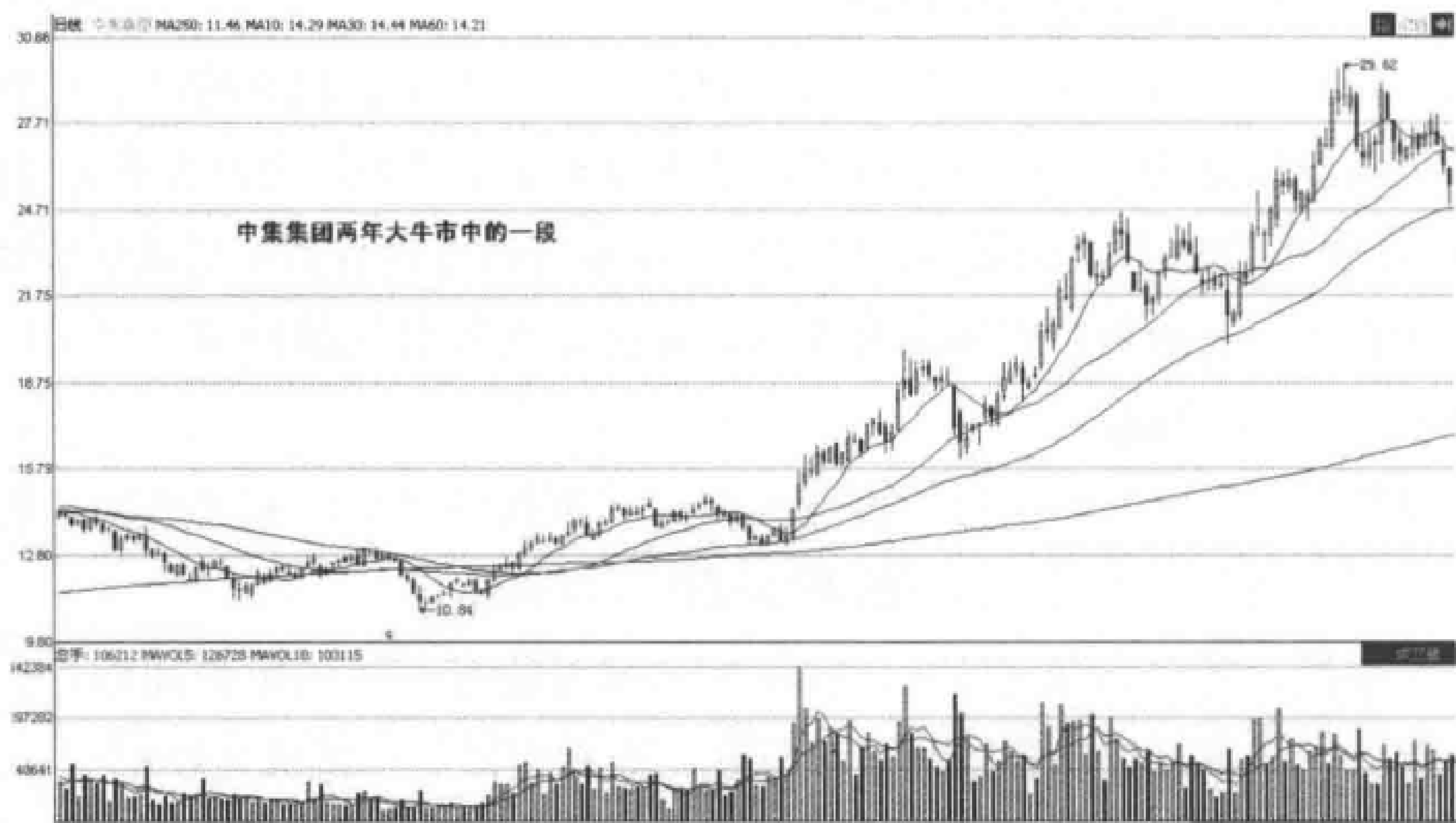
每个行业的现状在每个国家都可能不同，不是简单的周期问题。美、欧、日各个行业很成熟，体现了周期性。而中国很多东西以前没有，属于刚刚引进来的朝阳产业阶段。再过一段时期，可能我们劳动力成本也上去，土地价格等各种资源价格都上去了，此行业就考虑往别处转移，此时这个行业可能变成夕阳行业了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在把握行业过程中，李振宁认为行业垄断和公司垄断十分重要，因为有垄断的东西往往比较稳定。在任何市场上，行业垄断包括天然垄断和技术垄断，前者如一些铁路公司，后者如微软这类大公司。

“我看好深中集，这家公司做海外集装箱，1985 年以 400 万美金起步，主要是中国人管理。从行业周期上讲，集装箱行业最早是在丹麦、北欧那些国家生产，后来转移到日本，之后又转移到韩国，后来又转移到中国。在其他国家可能属于夕阳行业，但现在其最大生产国就在中国了，所以集装箱行业在中国还是朝阳产业。这个公司一直有好的港口，这些属于天然垄断资源。另外，这个公司管理团队也好。还有一类，管理团队有的是国营体制，不算太好。但是这些公司占有的资源很好，这些资源属于天然垄断，只要把资源看好，如果这类公司体制方面有所改变，这个企业就会焕发出很强的潜力。而且这种公司往往一开始没有得到社会共识，一旦被发掘后，再形成社会共识，就能获得超额利润。”

见下图。



李振宁—中集集团图

上图是中集集团从 2008 年年底到 2011 年年初的走势。可以说，正是这种行业内的垄断地位，维持了中集集团两年多的大牛势头。

李振宁同时提醒投资者，除了关注企业垄断是否存在、是否正在形成的过程中，还要时刻关注这个垄断是否会被打破。

因为垄断形成过程中，利润越来越高，但打破过程中，就会得到相反的结果。而且，一旦行业垄断被打破，原有垄断企业会输得很惨。例如巴菲特当年买过美国航空公司，就是看中它的垄断地位。他一直拿着股票，到后来美国一下开放 6 家航空公司，结果最差就是美国航空公司。因为这家公司吃垄断饭吃惯了，真正面临竞争后，反而不行。巴菲特不得不卖掉其股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看公司持股情况选股票

目前很多上市公司都有投资性收益，对此，很多投资者对其持有怀疑。许多人都认为，上市公司一次性投资收益不算公司收益；还有人认为目前上市公司中有很多交叉持股而导致收益不断增高的现象，其中有很多泡沫。

但是李振宁却不认同，“为什么不算收益？比如雅戈尔参与了中信证券和宁波商业银行等上市公司，中信证券涨到 90 元多了；雅戈尔还持有亿股宁波商业银行的股权，宁波商业银行的股价也提高了。这给雅戈尔带来了近 200 亿可变现资产。”

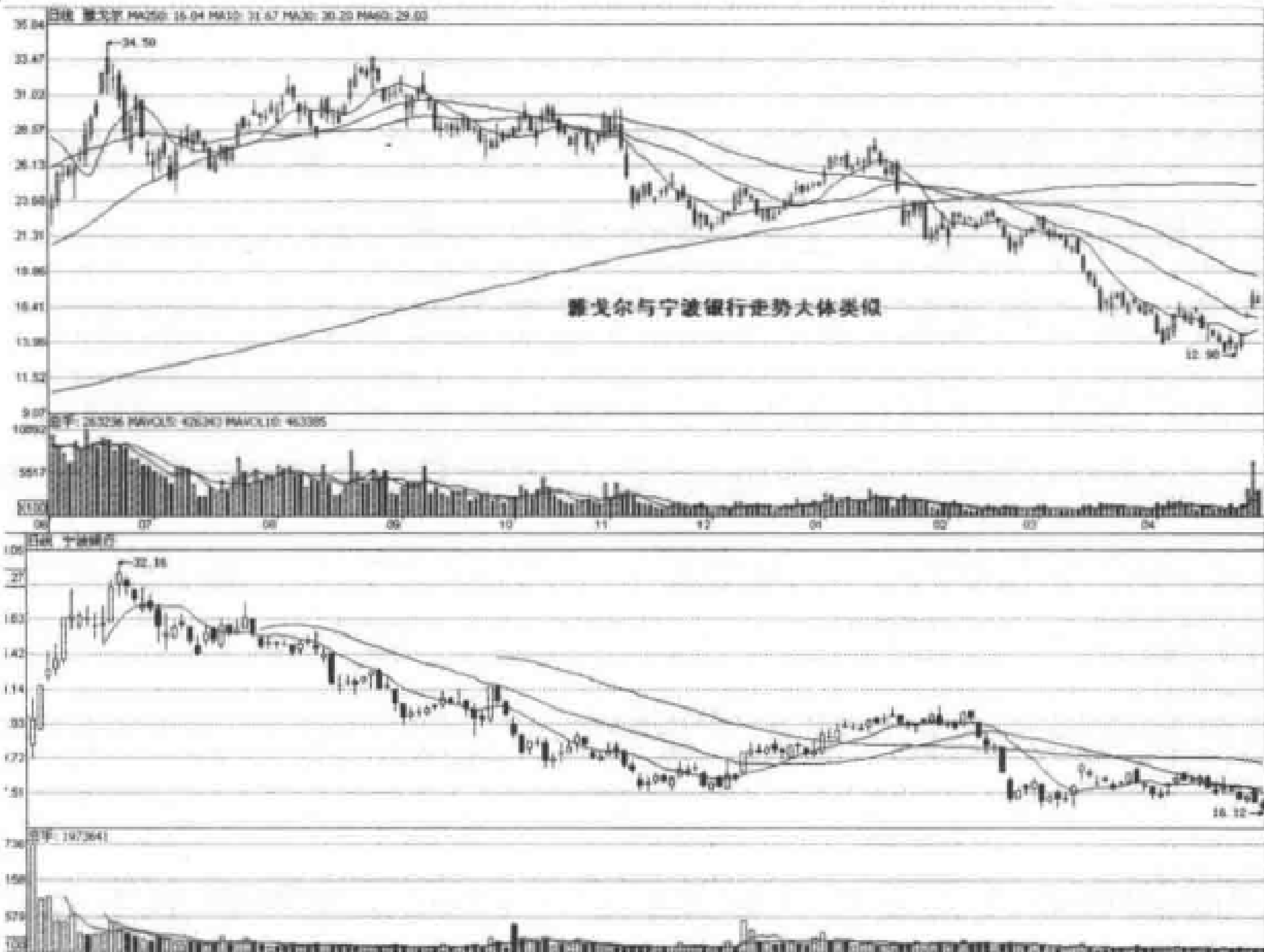
雅戈尔这类公司也可以选择将 200 亿一次性变现，但是，事实上大多数公司都不会这样选择。雅戈尔这样的公司，做房地产有房地产团队，做投资有投资团队，他们对宁波银行的投资是出于长远的战略角度，而不仅仅是为了获得一次性收益。

2010 年 22 日晚间，雅戈尔发布公告称，公司与宁波银行签署了《宁波银行股份有限公司非公开发行 A 股之股份认购协议》及《关于认购股份的数量及价格之确认函》，投资 807 225 000 元，以 11.45 元/股的价格认购宁波银行非公开发行的股票 70 500 000 股，并承诺于本次认购完成后 36 个月内不得转让。

宁波银行非公开发行股票前公司持有其 179 000 000 股，占总股本的 7.16%。宁波银行非公开发行股票后总股本为 2 883 820 529 元，公司占 8.65%。

雅戈尔正是由于持股宁波银行，走势和宁波银行有诸多类似的地方，因此投资者可以通过宁波银行股价的波动，适时地发现雅戈尔的趋势，从而发现投资点。

见下图。



李振宁—雅戈尔与宁波银行图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哪里才是底

什么时候进入市场？什么时候离开市场？这就是选时的概念。而这个概念经常被国内外的一些投资人士嗤之以鼻，但李振宁指出，他不仅仅注重趋势投资，而且能准确把握趋势扭转的临界点。如果看好趋势但临界点把握不好，投资者也会遭受较大的损失。

过去的经验证明，李振宁在大临界点上把握得十分准确。他在 2005 年前不投资 A 股，而 2005 年之后果断地进入市场。

“股市从某一瞬间讲都是永远不合理。”李振宁说，“股市从长期平均下来才合理。”

这是因为，股票价值总是事后计算出来。所以，投资者刚好买到合适价值是很难的，甚至做不到。而且，每一时期、每个市场可能都有不同的偏好，即使在美国这样的成熟市场。1999 年因为偏好网络股而给出了很高的溢价，亏损的网络公司的股票涨到几十美元，导致纳斯达克指数从 1000 多点很快冲到 5000 点，之后又很快从 5000 多点跌回 1000 多点。

李振宁认为，要更深刻地看这些问题，就要看泡沫经济背后在发生着什么。

“表面上大家都在讲纳斯达克泡沫，但正是在纳斯达克从 1000 点涨到 5000 点的过程中出现了很多新经济。纳斯达克的狂飙，一下把大量的社会资源集中到网络经济，为美国在高科技行业方面的领先奠定了基础。让美国在生物制药和网络经济方面领先，这是个很伟大的事情。美国当年的汽车股上涨也是这样，几年内涨了 55 倍，所以就把美国汽车工业一下拉起来。”

所以李振宁认为，纳斯达克市盈率一度炒到 80 多倍是积极的。股市就是把大量社会资源在短时间内集中起来，这是市场配置资源的一种方式。

李振宁认为，人就是要有梦想，人们为了梦想愿意付出风险和代价，这就如买六合彩，人们明明知道多数的资金是为了搞福利，但是大家还是去抽。

“市场配置资源就是这样。马克思也讲过，如果没有股票，美国到今天都没有铁路。因为当时谁也修不起铁路，一发股票，钱就集中起来，就把铁路修起来了，所以这是很神奇的事情。”

但对于投资者来说，股价可能会有瞬间合理，往往这时候就是大的转折点。

谈到这里，李振宁指出，在转折点把握上，应该承认索罗斯的高明之处！

“索罗斯就能看到每次大转折点的机会。1992 年，索罗斯追击英镑，当时三国中央银行保卫英镑，结果还是没有守住，英镑还是贬值，索罗斯一晚上赚了 10 亿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

英镑。”

“为什么会这样呢?”李振宁又抛出一个问题。

因为索罗斯看到当时英国经济不支持英镑在这样高的价位，看到了其经济基本面所出现的问题。同样的，就像东南亚金融危机，很多人骂索罗斯，认为是他引起的，但索罗斯认为不是这样，他认为是东南亚本身经济已经岌岌可危，制度内有很多问题，而他的行为只是压倒骆驼的最后一根稻草。

所以，索罗斯的高明在于他不仅具有判断大趋势、把握大趋势的能力，而且能从中找到为什么会发生转折和已经发生转折的信号。

在股市中，这种转折的信号就是市场临界点，只要临界点被抓住，就能够抄到所谓的底。

把握好龙头股的市场偏差

对于大多数投资者，如果不去想挖掘垄断型企业，那么，李振宁建议去投资行业里重要的龙头企业。他认为，带有龙头地位的企业，本身就有战略的价值。

但对于大多数投资者来说，及时地对企业做出龙头判断有些困难，因为很多企业一开始，很难判断它是不是行业龙头。

就此，李振宁的观点是：对于一些比较传统的行业，投资者能够比较直观地看到行业中的龙头股票。但是对于一些新兴的行业，如何发现行业中的龙头就不那么容易了。比如一些新的能源行业，太阳能行业，投资者可能就看不到龙头。

所以，对行业的判断力其实也有很多主观因素。这里你既是客观地选择这家企业，你认为它会成为龙头，也是在选择社会的共识，社会共同认为它会成为龙头。不管后来它能不能成为龙头，可能过一段时间股价就会被体现，因为股市受情绪的影响，参与者直接决定了它的走向，这就是共识，共识决定了股价。

具体到投资个股上，李振宁除了考虑赢利能力、行业地位、竞争门槛等因素外，也会重点考虑市场偏好和偏差。

四川长虹就是李振宁在公允价值和市场价格之间操作的典型例子。

1995 年，李振宁以 7.5 元的价格买入了 100 万股四川长虹，买的时候，他设定了 3 个目标价格：第一目标价为 13 元，第二个价格是 27 元，第三个价格是 55 元，最后长虹在两次 10 送 6 配 3 后的复权价格达到 183 元。

见下页图。

李振宁认为，对一些私募性质的投资公司而言，这个规则也适用。“选股很重要，选时也很重要。因为私募资金的期限都不是很长，客户也不允许资金管理者买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



李振宁—四川长虹图

的股票两年不涨。因此，在选中被低估的股票后，一定是在市场行将纠偏时再介入。”

对于一般投资者来说，李振宁的一些看似简单的投资道理非常有价值，如果你能坚守，一定会带来财富增值。

从真实价值与账面价值的差异中找机会

如何区分上市公司的真实价值和账面价值，对于投资者来说都是一项挑战。

以前中国很多上市公司不是每年都重估资产，现在开始慢慢与国际接轨，使用新会计制度对交易性资产开始重估。但房产、地产还是按照过去的标准计算。因此，实际的真实价值和账目价值就有偏差。

对此，李振宁是这样分析的，“比如我们上海有些百货公司，像百联集团，它的账面资产可能是 20 世纪 90 年代的账面资产，可是南京路的房价早就高起来了。所以，百联集团资产的增值部分没有反映到账面上，这里面就有巨大的投资价值，其中有很多隐性资产在里面。当然，因为国有体制，这些企业可能目前经营得不是太好，而且过去都没有股权激励，业绩并没有表现出来，但是资源潜力极大。”

以此类推，他认为，目前中国资源价值和本身企业的真实业绩的价值，是不匹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配的，包括真实资产价值和账面资产价值也是不匹配的。

“有时候我们买股票是买整个团队，它做得好，不断依靠团队智慧扩展资产；还有一方面，我们买的是公司资产而不是团队。”李振宁说。

李振宁认为，房地产股走强的原因就是地产价格一直涨，市场看好它们的未来价值。“其实真正享受地产升值的不是房地产股，房地产也是加工业，高来高走低来低走，真正享受房地产升值的是自己有大量通用物业的公司，这批公司将厂房、写字楼、公寓、别墅长期拿在手上，在通货膨胀的时代，流通性过剩的时代，房产价值总是不断上涨。”

下图是百联股份从2008年年底到2011年年初的走势。随着通胀的加剧，百联股份房地产业也在增值，百联股份的股价和它的房价一样持续上涨。

见下图。



李振宁—百联股份图

因此，李振宁认为，在通货膨胀的大趋势下，现在的商业地产、商业股，实际用了大量的商厦、地产。从地产含量角度讲是值钱的，还有那些手头有大量股权投资的公司，都是实实在在的价值。

李振宁就最喜欢做这些价值重估的事情，“比如股权分置套利，做这些往往获利最大。一些上市公司资源价值很好，但是激励机制不够，所以一旦发生了变化，可能带来的结果就非常好。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马春弟

——与庄共舞

股神档案

姓名：马春弟

出生年月：1956 年

入市时间：1997 年 4 月

投资理念：善于潜心研究主力动向，跟着主力的节奏运作。成功的投资者也许不知道明天的市场情况会如何，但他一定对未来长期走势有相当清楚的概念。

财富故事

他从一个木匠，到一个股民，经历的起伏让他对资本市场有着与众不同的了解。对股市的“庄家”，他不是咬牙切齿地憎恨，也不是无可奈何地感叹，而是能像自己坐庄一样猜透庄家的意图，乃至庄家的脾气秉性——他就是“庄主”马春弟。

一辆“桑塔纳”：股市的代价

马春弟木匠出身，炒股前自己开了一家装潢公司，当起了老板。“那时候装潢很容易挣钱。”一个 60～70 万的工程，马春弟能赚到一半钱。因为挣钱容易自己也不在乎，在朋友的怂恿下，马春弟 1997 年 4 月拿出 34 万元积蓄，冲入股市开始炒股。

“开始啥也不懂，别人说啥好我就跟着买啥股票。买了股票之后跌了也不舍得卖，一直捂在手上，26 元买入的股票能跌到 9 元钱……”刚进入股市的马春弟和当初意气风发的许多新手一样，一下子跌得鼻青脸肿。“我那两年只买过 3 只股票，但就这 3 只股票让我亏了一辆桑塔纳。”

马春弟在股市赔了钱。可他不想像许多股民一样，钱赔掉了人还稀里糊涂。他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始琢磨股市。马春弟有一个最大的优点，就是记忆力特别好。原来做装潢的时候，只要在电影里、电视里瞄到一眼新式的家具、装修，他能过目不忘，回头就能画出图纸，做出同样的东西来。而在股票上他更是显示出记忆力超强的优势。

他有个习惯，收盘后一般都要在证券公司再留 1 小时左右，将自己关注的股票再研究研究。一旦悟到了什么灵感，他甚至会把 1000 多只股票全部翻一遍，来验证他这个灵感。如今他已经练就出一套看盘“绝活”，看股票的开盘价、收盘价，再结合基本面来判断股票走势。

“虽然我有时候也会看错，但 10 次有 8 次能看对。而且错了的，我会及时止损，损失控制在 10%以内。但一旦赚了的话，那就不是 10%的幅度了。”马春弟告诉记者，2000 年前后他关了装潢公司，做起了职业股民。2001 年～2005 年是漫漫熊市，他不但没赔钱，还赚了一笔钱。

尽管马春弟在股市中赚得盆满钵满，但是他却奉劝“围城”外跃跃欲试、没炒过股的新手，最好不要炒股，“炒股 10 个人当中，1 个人赚、2 个人平、7 个人亏。”炒股赚钱并非易事。

“在生活中人人都不会犯的错误，但到了股市中就全犯了。”马春弟经常碰到这样的股民，一只股票涨了 5 元钱了，股民卖掉了赚钱了，他拿着钱绝对不会再买这只股票。另外一只股票买了之后跌了 3 元钱了，股民往往会拿钱再买这只股票，等着它涨。“这就像犯的什么错误呢？好比你开了两家服装店，一家在湖南路，生意很好；一家在草场门，生意不好。没有哪个傻子会关了湖南路的店，非把钱投入草场门的这个店，非得等着这个店赚钱。为什么人人都懂的道理，到了股市就全做反了呢？”

“不管熊市、牛市，最怕买错股票。很多股民不会选股票，一看到一只股票才 2 元钱，买，再跌能跌哪去呢？可他根本不会看这只股票复过权之后相当于 50 多元的股价。

“还有的股民买入股票根本都不知道什么原因，等跌了多少天之后，才去看看，噢，原来这只股票是做什么行业的，它的业绩原来这么差……”

马春弟在股市中沉浮了多年之后，得出一个结论，对股市没有研究的普通投资者，最好把钱拿去买国债，买点能保底的理财产品、债券；如果是大牛市，最多买点股票型基金，不要轻易炒股。而他自己，还要继续与庄家斗下去。

培养出对股市“第六感”

股市风云变幻，20 世纪 90 年代初第一批杀入股市的百万富翁如今所剩无几。但是，一大批富翁与奇才也从股市流水线上诞生。他，41 岁才加入股市，如今已经成了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产翻了几番的职业股民；他，常被人称作是“民间股神”，人人都喊他“马老师”。

一次，一个股民把老马拽到自己的电脑前，他有意用手遮住股票名称及时间，指着K线图说：“马老师，你别管这叫什么股，用你的眼力帮我看看，明天它是涨还是跌?”

“会跌。”老马仔细看了一会说。

“怎么会呢，今天它表现得这么好?”

“我不会看走眼的，这是主力放的一个烟幕弹，不信你明天等着瞧。”

结果这个股民哈哈大笑起来，“马老师，我真服了你啦。”原来这个股民故意调出前几天一只股票的K线图，来考马春弟的眼力。

每到下午3点股市收盘时，马春弟都会点燃一根香烟，坐在华泰证券中山营业部大户室里，丝丝袅袅的烟雾中，他的手指在键盘上上下翻飞。

“在别人眼里，这些就是单纯的数据、K线，但在我的眼里却是一部部电影。”马春弟炒了几年股之后，发现自己对股市竟有神奇的“第六感”。

“当你看小说的时候，书上描绘夕阳下、小河边，一个美妙的女子穿着什么样的衣服，在等待心上人的出现……每个人看到这儿的时候，是不是脑海中都会出现一幅幅动态的画面？就像放电影一样。”

而枯燥的股市盘面，在马春弟眼中也像一部部电影，“我看到的不仅仅是股票的开盘价、收盘价，我的脑海中闪现的是这只股背后是什么人在坐庄，这几个人长得什么样，在什么样的房间，是来回走动还是坐在那儿，是在洗盘还是出货，甚至他们是怎么笑的……在我脑海里都是一幅幅动态的画面，我都能感觉得到。”

而正是他多年的实战经验，使得他培养出了这种“第六感”。而除了这难以捉摸的“第六感”之外，马春弟当然还有很多可以供投资者借鉴的制胜招数。

投资宝典

巧设均线

股票技术分析的一个原理就是“历史会重演”。那么如何发现个股的历史走势规律呢？其中一条就是该股是沿着哪条平均线涨跌，未来该股可能还会继续受到这根平均线的支撑或压制。因此，去寻找个股历史的生命线很重要。

均线是试出来的，每只股票在某个阶段有其运行的特征，即沿着某条均线运行，如果能把该平均线试出来，无疑把握了该股的命门。这也是运用平均线的关键要点，掌握了这一点才可以说理解了平均线的实质。

介入一只股票前，一定要先查阅一下它的“历史档案”，看看这只股票历年来特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别是近年来的“表现”，然后再找出最实用、最适合于这只股票主力操作手法的均线进行设置。这是股神马春弟摸庄家命门的第一攻略。他在操作中通常设置的均线是5日、11日、30日、48日、55日、72日和99日。他说：“在操作中，因庄家手法不同，则需要根据庄家的不同特点，进行相应的调整。”

案例一：招商地产

2008年，招商地产多次冲击80日均线都没有成功。2008年11月13日，招商地产终于突破80日平均线，说明后市将出现重大转机，突破该平均线后压力变成了支撑。

招商地产此后小幅上涨，然后再度回落。2008年12月26日跌破80日平均线，但随后即止跌，这说明80日平均线起到了重要的支撑作用。经过这次洗盘后，该股一路上行，从11月13日突破时的13元左右上涨到将近40元！

见下图。



马春弟—招商地产图

本例该股的重要平均线无疑是80日平均线，经过反复争夺后终于突破，也成为该股大牛走势的开端。因此，可以说80日线就是该股的生命线，把握了它就把握了该股当时的命门。这里再次强调80日平均线是需要自己去调整平均线试出来的，具有一定的独特性，不一定在每一只股票都适用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例二：青海明胶

2002年6月19日，大盘跌了6个百分点，而青海明胶的形态明显强于大盘，在马春弟看来这属于上升途中的洗盘。他判断在弱市中走势强于大盘的，后市的收益要大于风险。于是，准备积极介入。

在介入前，马春弟仔细地查阅了青海明胶的历史走势，发现在2002年1月31日至3月5日，该股一直受压于99日线。直到3月5日该股带量站上99日线，99日均线便变成了该股重要的支撑线。

青海明胶2002年6月7日开始调整，连跌8天。6月19日，股价下跌马上要触及99日均线。马春弟判断：历史往往会重演！从历史上看，这只股票的庄家就很凶悍，狠洗，狠拉，一直围绕99日线，只要站上，就能赚钱。往往主力攻克了这条线后，这条线便是它洗盘的支撑线。他便在此时介入。之后，清海明胶跳空高开3天，之后更是连涨9天。

见下图。



马春弟—青海明胶图

案例三：风华高科

2006年11月29日，风华高科突破了20均线，此后20日均线就一直起着重要的支撑作用。该股每次回调都在20日平均线附近获得强力支撑，然后股价再度上行，这说明20日平均线是该股的生命线。在2007年3月5日、19日、30日，都是20日均线起到了重要的支撑作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像这种已经认定了支撑线的股票，我们就可以趁机逢低介入，只要股价不跌破生命线，我们就可以一路持股。从 2006 年 11 月 29 日至 2007 年 5 月 28 日，风华高科已经从 3 元左右一直上涨到了 13.49 元。

见下图。



马春第—风华高科图

案例四：仁和药业

仁和药业在 2008 年 11 月 27 日突破 120 日平均线，中长线走势逐渐走好。可是不久该股即缓慢回落。但在 12 月 12 日与 12 月 23 日该股回调时，股价在 120 日平均线上方获得了明显支撑，说明股价一旦靠近该平均线就有逢低吸纳的买盘捡货。

120 日平均线是半年线，股价运行在其上，我们可以当多头行情来看，股价回落即是买入时机。那么该股在靠近 120 日平均线时能获得明显支撑，则是我们买入的最佳时机。鉴于该股自低位反转才刚开始，既然股价在 120 日平均线附近有明显支撑，我们也可以逢低买进。后市该股调整完毕后开始了拉升，整体涨幅不小。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



马春弟—仁和药业图

投资者需要注意的是，在利用均线选股票的支撑位时，抓住“生命线”固然主要，但同时还必须善于识别主力洗盘的手法，发现其惯用的洗盘伎俩。否则，很容易被主力洗出局。

均线“开花”是买点

股神马春弟的理论是，灵活设置多条均线，除了可以发现主力运作该股的“生命线”之外，还可以及时发现均线聚拢时的爆发性行情。比如说，一只股票主力往往有一个吸纳整理和蓄势的过程，表现为横盘的时间越长，日后起涨的爆发力就会越大。爆发的起涨点，主力往往选择在多条中长期均线聚拢为一点向上发散之时。尤其是在突破多条中长期均线后第一次再回到均线附近时，是介入的最佳时机，成功的概率也最大。

案例一：新疆城建

2009 年 9 月 29 日，新疆城建自低位反转上行，期间均线呈现纠结状态。2009 年 11 月 2 日该股大幅上涨，股价轻松突破多条均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 月 23 日，新疆城建股价回落，但在 60 日平均线上方获得明显支撑。此时该平均线也逐渐走平，预示中长期走势继续走强。既然 60 日平均线处有明显支撑，投资者可此时逢低买入。果然此后新疆城建一路走高，从每股 5 元一直上窜到每股 15 元。

见下图。



马春弟一新疆城建图

60 日平均线在 11 月 2 日被新疆城建突破后成为该股的生命线。2009 年 12 月 23 日、2010 年 1 月 6 日股价深幅回落，但都在该平均线上方获得强力支持，此后便再度上行。这是一个非常重要的特征，给我们的操作带来了明确的提示。如果该平均线持续上行，股价每次跌回该平均线即是很好的买入时机。当然股价一旦跌破该平均线，也意味着中长期走势变坏，我们须果断出局。

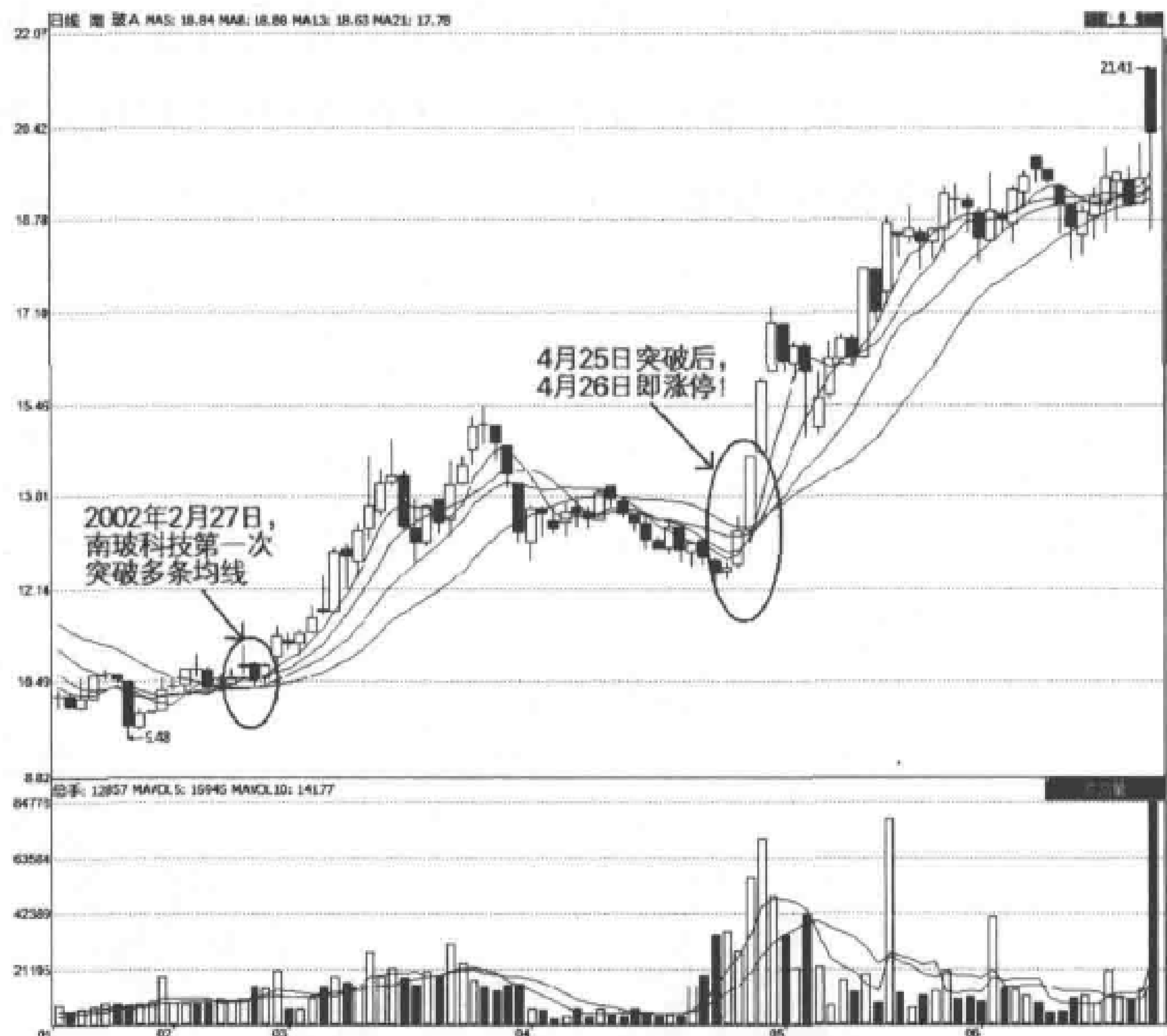
案例二：南玻科技（现南玻 A）

南玻科技于 2002 年 2 月底突破了多条均线。2002 年 4 月下旬，中长期均线全部汇聚在 12 元一线，这是该股 2002 年 2 月上穿这些均线之后第一次回到均线附近。

这个现象引起了马春弟的重点关注。果然，该股于 2002 年 4 月 25 日以一根中阳线再次突破了长期均线，4 月 26 日更是涨停。在大市相对较弱的情况下，南玻用不到两个月的时间，从启动时的 12 元飙升到了 24 元，成为弱市中一匹耀眼的黑马！

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



马春弟—南玻科技图

案例三：中国宝安

2008 年 11 月 11 日，中国宝安大涨，股价一举突破多根平均线，同时平均线系统开始呈多头发散，这说明行情明显开始向多，投资者可以积极参与。不过该股上涨不多即回落，在 60 日平均线附近横盘多日后再度上行。2009 年 1 月 14 日该股再度站在所有平均线之上，此时是极佳的进场机会，不可错过。

见下图。



马春弟—中国宝安图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该股第一次站在所有均线之上，应该是主力拉高建仓。此后回落则是主力的洗盘动作。当洗盘完毕，股价再度突破所有平均线的时候，应该是投资者进场的最好时机。

这个招法普通的散户也经常使用。简单说就是“均线再次黏合后发散”。中长线均线开始走好才是普通散户进场的好时机，因为只有在牛市中散户才较容易赢利。股价第一次突破聚拢的中长期均线是买入的时机，此后回调洗盘，股价回到中长期均线附近获得支撑则是加仓的时机。另外要注意在回调过程中成交量通常会明显萎缩，这说明主力筹码锁定明显。这一点也比较重要，因为并不是所有的股票都有再次聚拢发散的机会，一切还得看主力的行为。

介入这类股票应具备的条件：

1. 中长期均线聚拢且向上呈多头排列。

2. 股价上穿多条均线之后，第一次回到这些均线附近。往往会产生一段较为有力的上升行情。

3. 在回档阶段成交量呈现逐步萎缩的态势，但在再度启动前有一个再度放大的过程。

4. 股价上涨干净利落，回抽不破前期所有高点，此时介入收益可期。

5. 在实战中需要注意的是，尽管多条均线聚拢一点时对股价的支撑力度非常强，但为了稳妥起见，还是应该等到确认支撑的中阳线出现之后，再行介入。

超跌反弹一定要抢！

弱市中，抢超跌股的反弹，是不可多得的获利良机。超跌的股票，主力深套其中，一旦反弹，力度不会小。主力也是人，他一旦被套，损失惨重，往往也有一个忍耐的极限，到了极限点，他们一定会“生产自救”。若能摸清这个“底码”，抓住它的痛点，在超跌的极限位抢入，短线获利的机会很大。操作中需要特别注意的一个前提是：这类股票在股价下跌的过程中，主力的筹码必须没有减少，即其下跌不是由于主力出货所致。否则，跌幅再大，也不可盲目去抢反弹，以免造成损失。

案例：川投控股（现川投能源）

2002 年 11 月份大盘还处在绵绵下跌之中，在这种惨淡的行情中，一般投资者很难寻找到获利的机会，但马春弟知道那些主力深套的超跌股机会正逐步来临。

此时，马春弟发现川投控股在经过连续下跌后，股价已沉到主力成本区之下很远。他通过数据分析计算，其主力的最大“忍耐极限”在 6.28 元左右。马春弟等待着这一机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 月 22 日，该股在连续跌出两根阴线之后，继续下跌。当天以 6.60 元开盘一路下行，盘中竟一度击破主力的“忍受极限”，把股价最低打到 5.99 元。见此，马春弟在 6 元左右果断杀进，当天该股即收在主力的“痛点”之上，以 6.31 元报收。随后便开始报复性的反弹，几天时间，就上涨至 7 元以上，使马春弟在弱市中赚了一票。

见下图。



马春弟—川投控股图

追击股票要“三快”

“三快股票”即吸筹快、拉升快、派发快。根据多年的看盘经验观察，这类牛股往往先于大盘见底，并率先于大盘启动。提前获悉重要的市场信息，是主力拉升股票的前提条件，也是投资者能否捕捉到市场快速获利机会的一个关键。

若一只股票或一个板块背后有重大利好且这种利好消息变成现实，主力没有充足的时间去吸筹，也不可能在低位拿到足够的低价筹码，只有快速吸筹，然后快速地拉升，再根据题材的大小、力度，持久性以及跟风盘的情况进行派发，一般派发较快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：上海科技（现 ST 沪科）

上海科技 2003 年年初领先于大盘起涨，它早在 2002 年 11 月当大盘尚处在下跌过程中时企稳，11 月 27 日先于大盘起涨，当日 8.60 元的最低价此后再未出现。仅仅两个多月，涨幅就达 80%左右，可谓典型的“三快”！

见下图。



马春弟一上海科技

介入“三快股票”还有三点注意事项：一是及时发现和迅速捕捉重要的市场信息，特别要关注那些逆势而动的个股，以便在第一时间骑上即将飞奔的快马；二是要注意板块的联动效应，最好是抓某一板块的“龙头”；三是要注意流通盘的大小。一般较小的流通盘，扩张的速度较快，但持续性较差，涨过之后会快速回落或巨幅震荡。而较大的流通盘，日 K 线连续涨停的可能性较小，但一般持续性会稍好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

石　波

——管理数亿资产的基金经理

股神档案

姓名：石波

学历：硕士

入市时间：1994 年

投资理念：坚持“价值投资，品质投资，科学投资和长期投资”的投资理念。最早提出要做品质投资，专注投资具有伟大企业品质的公司。

四方脸、中等身材、思维敏捷、语速稍快、天生的乐观性格，经常会在讨论某个问题时突然大笑。如果你不了解石波，不与他交流，你可能认为石波仅仅是某个 IT 企业的高管而非管理数亿资产的基金经理。而他现在的身份是上海尚雅投资管理公司总经理。

从 1994 年到现在，石波的证券从业生涯中，经历了从券商投行到公募基金经理，再从公募基金到私募基金的一系列职业生涯和身份性质的转变。

透过石波的经历，你可以从侧面了解一个投资时代的演进、几个证券子行业的变迁、一个专业投资者的心路，以及价值投资者的探索历程。

财富故事

法硕跑到君安实习

法学硕士出身的石波最早加入证券行业是从券商开始的。1994 年他来到君安证券，从事投行工作。

石波回忆说：“1994 年到君安证券，是我第一次接触股票。当时应聘的时候他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们问我，你知道 B 股吗？我说股票还分 ABCD 吗？我不知道，但是我可以学习。”

“可以学习”，就一切从零开始。石波自此开始了他的职业投资生涯。1999 年，君安证券与国泰证券合并前，石波已经担任君安证券有限公司投资银行部上海总部副总经理。

从 1994 年到 2011 年，石波已有 17 年的证券投资经历，称得上是这一行的“老”人了。但他坦言，“刚开始并不喜欢这个行业。”他清楚地记得那些股评家的岁月。

股评家岁月在任何国家证券发展史上都是不可或缺的。自 20 世纪 90 年代开始，股评家伴随中国股市的发展而出现。当时，声讯股评风靡中国大陆证券市场，广播电台、电视、报纸等各类媒体纷纷推出受广大民众最为关注的股评栏目。大批股评家是股票市场炙手可热的人物，他们的一言一行成为股票涨跌的依据。

“这些股评家只会介绍怎么玩赚散户的钱，根本称不上投资。”石波对此评论。为此，石波也曾怀疑过自己所从事的行业。

1995 年 8 月，原君安证券研究所成立，这是国内最早成立的券商研究所。区别于以前股评家时代的是：君安证券成立研究所时没有聘请那些当时流行的股评家，而是招聘了各个行业的专业人员，“从一开始就离开市场看市场”。

石波认为后来证券公司的聘用研究员制度为中国证券市场带来了有益的变化。回头来看，正是在君安证券的工作经历，为石波后来的投资理念和投资道路的选择埋下了伏笔。

在石波回忆中，君安证券是个“有意思”的公司，他在君安证券尤其是投资银行部的经历，是其职业生涯一个很好的开始。“投资银行部做的就是去寻找好的企业，帮助它们上市，我们是从这个角度来第一次接触到企业。”石波回忆，“其实投资银行工作是证券行业里面最基层的一个工作，非常辛苦，长期出差，我们甚至曾经到东北大兴安岭里面做项目。但是这种艰苦对我们以后的投资非常有帮助，因为我们一进入证券行业就是接触企业，而不是接触 K 线图，这是一个比较好的基础，树立了一个正确的投资观。”

1996 年，石波的投资理念出现飞跃。这主要因为，他的一个同事从美国带回巴菲特的书，从那时起，他接触到了巴菲特的投资理念。从此，他开始崇拜巴菲特。

“当时我们把介绍巴菲特的一些书看做投资的《圣经》。”石波认为巴菲特的许多思想对证券行业都是具有里程碑式意义，巴菲特的思想流入中国，部分改变了中国整个证券行业的格局。

由此，石波的投资活动开始以行业前景为依据——哪些行业在中国最有前景就集中投资。而这是从根本上与早期的股评家时代相区别，完全不同于市场投机炒作的投资方法。石波认为，包括君安在内的券商基本面投资流派的出现，对后来的基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金行业也有着深远的影响。

1997 年，君安证券收购上海申华实业，石波出任上海申华实业的常务副总经理。当时，石波和他的同事们希望能够把这个公司打造成巴菲特式的投资公司，用这个公司作为平台进行价值投资，复制巴菲特的理想。但是随着国泰、君安后来的合并，石波的这个愿望也就随之落空了。

加入公募队伍

早在 1992 年，中国就有了第一只基金。但中国基金业的真正起点却是在 1997 年。1997 年 11 月，《证券投资基金管理暂行办法》获得国务院批准。1998 年 3 月，金泰基金、基金开元的设立，揭开了中国基金业的发展序幕。与此对应，1998 年到 1999 年期间，国内基金业第一批基金管理公司诞生。

华夏基金管理有限公司就是国内最早成立的基金管理公司之一。1999 年，石波加入华夏基金，开始了他在公募基金行业基金经理的生涯。在华夏基金的第一年，石波担任研究总监。第二年，他通过竞聘，成为兴科证券投资基金的基金经理。之后连续担任兴华证券投资基金基金经理、华夏回报基金及华夏回报二号基金两只华夏回报系列基金的基金经理。

石波回忆，在刚担任基金经理之初，中国市场仍处在“炒股票”的阶段。

这主要因为，从 1999 年到 2002 年，国内基金业仍处在发展阶段。公司研究体系、投资体系、风险监控体系都不十分完善；基金公司业务发展也不是十分完善。当时很多基金公司的管理层会参与股票买卖的决定，很多基金公司开会从早开到晚，都在讨论买哪一只股票。“大家知道机构投资者应该承担什么样的责任，做什么样的事情。但是那时候还是初级阶段，没有上升到理论高度，所以市场还有很多不规范，市场中坐庄的机构也特别多。”石波说。

如果说 1991 年至 1995 年这前 5 年是中国股市短线投机暴利时代的巅峰时期，那么 1996 年后的这 5 年则是中国股市坐庄最凶猛的 5 年。2001 年、2002 年则属于庄股灾难年，许多个股在 2001 年 12 月前后集中性地惨烈跳水，股价大幅缩水导致资金面吃紧，大量庄家的资金链断裂，股价雪崩，市场仍处在十分不规范的阶段。

在 2003 年之前，人们对基金的印象主要是：赚不到钱，却提取大量的管理费。然而到了 2003 年，基金的重仓股异军突起，成为 2003 年上半年市场最靓的股票，基金成为了最大的赢家，基金行业则第一次取得了良好的声誉。也是从那一年开始，基金的收益率开始远远超过绝大部分散户和个人投资者。以石波、朱平、肖华、肖坚、吕俊等为代表的基金经理，也因此被称为中国基金业的“黄金一代”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着基金业发展，国内基金公司的数量和管理基金的规模在不断增长，公募基金品牌开始逐步形成。此时，基金经理开始提倡价值投资，按照行业的基本面来投资，为基金行业带来了正面的效果。

“大家认识到，基金公司的管理机制、商业模式比过去炒股票的商业模式更理性、更安全、更可靠。”石波称，市场会随着公募基金的成长而日益规范。

“以前券商的资质还不够专业。”石波把券商比作百货公司，而把基金公司这样只做投资业务的更专业化的机构比作大卖场。在机制上，基金公司引进国外机制实现三方监管，“这样的架构下使投资行业出现了公开、透明、阳光化的运作方式，也使这个行业获得声誉。”

“而公募基金出现后，不仅引进了国外的风险控制、投资流程、作业组织等，而且显著地传播了投资知识，唤醒了普通人的投资意识。”石波认为，基金公司从企业的基本面去着手，实践了价值投资，实际上传播了投资理念。

在做公募基金经理时，石波就提出了“投资伟大的企业”的口号。正是因为这个理念，他管理的基金股票换手率一向不高，并能够在 2007 年“5·30”这样的市场波动中经受住考验。2007 年二季度，石波管理的华夏回报 2 号基金在开放式混合基金中排名第一。

虽然如此，石波并不看重排名，而希望能够买入可以持有 3 年的股票。因为他认为短期的排名对于一个基金经理的投资成果的考核“实在是太短了”。

石波在华夏基金管理有限公司所管理过的兴科基金（后拆分为华夏蓝筹）是中国目前最大的基金；兴华基金是目前中国累计回报最高的基金；华夏回报是中国分红次数最多的基金。石波还曾被美国《福布斯》杂志评为 2006 年中国优选基金经理。

投资好企业获成功

虽说早就听说很多同行在投资格力电器，但最初，石波一直对此颇不以为然。石波认定格力电器身处激烈的竞争行业中。在股权分置改革期间，格力管理层曾到华夏基金与石波的同事们沟通过，除了记得该公司管理层都很平和、老总不太爱说话外，格力管理层最初给他的几乎是“毫无印象”。

直到 2006 年 12 月，石波在全国进行了一次企业之旅，这次旅途走访了海尔、格力等数家企业。

刚到格力，石波就被眼前的气象打动了：格力工厂的场区干净整洁，工作人员的素质很高。石波说自己能从各个细节感触到公司的“精益化管理”。比如，在格力电器的场区，石波看到了“少说空话，多做实事”的标语。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

石波的眼睛告诉他，格力是一个做的远远比说的要多得多的公司。通过分析，石波还发现格力具有以下优势：

第一，在生产方面，格力采用的是丰田式的“精益化”生产方式，强调的是零库存、零缺陷、即时化生产。

第二，在技术方面，在家用空调上，格力的技术全球领先；而在中央空调上，它也是国内唯一一家掌握离心机技术的企业。并且，格力还在致力于保持这种技术领先。

第三，在销售环节，格力走的是精品专卖店的模式。这个自建的渠道比国美、苏宁的大卖场模式的平销率还高。目前，格力正在把这种营销模式由农村走向城市并向国外推广。

第四，在财务管理方面，格力没有一分钱负债。格力几乎每一项财务数据，销售额、存货都与苏宁近似，而预收款却比苏宁还要高。

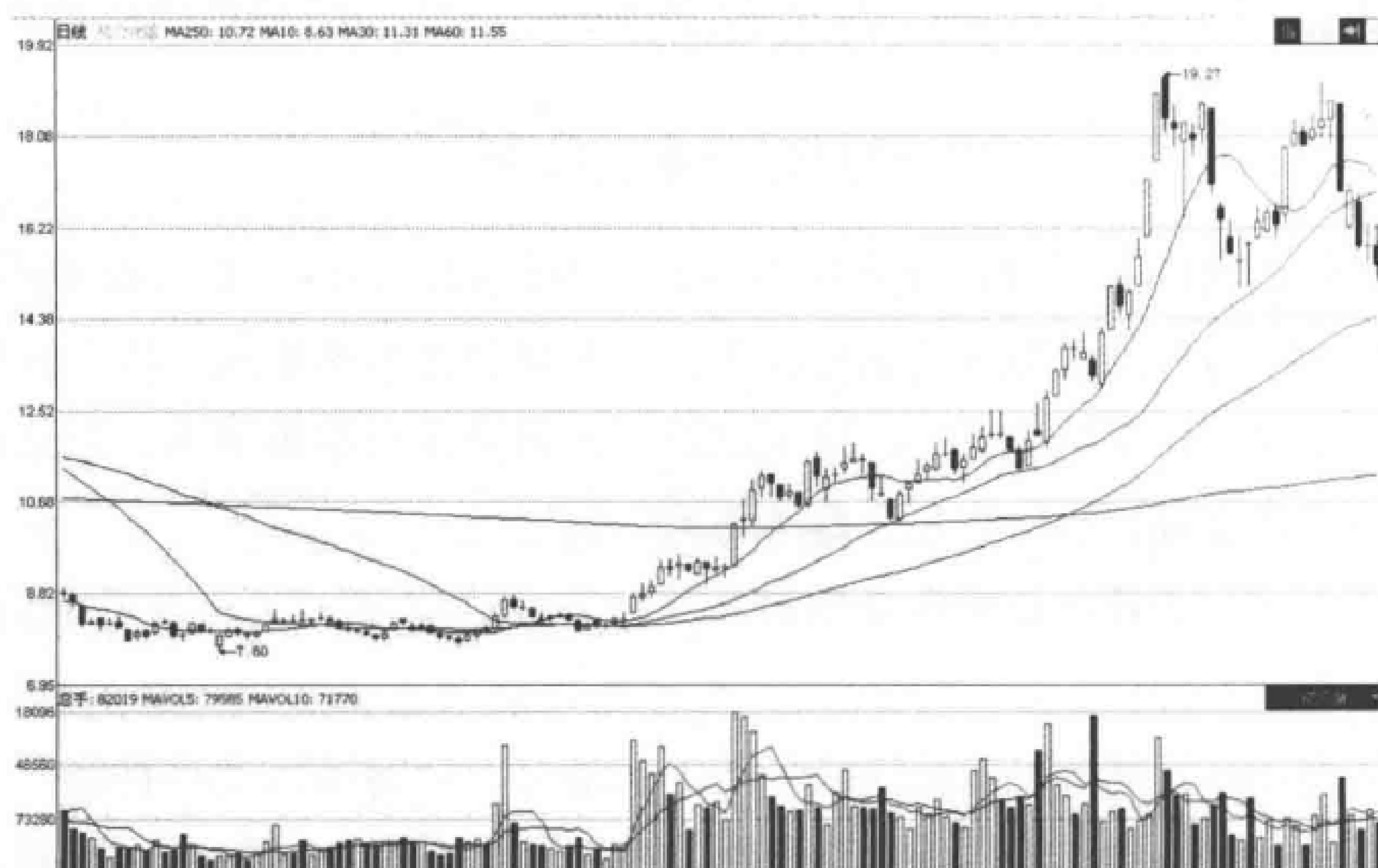
第五，在商业模式方面，格力也是“轻资本、类金融”模式，但格力比苏宁更具有优势。苏宁占上游企业的款项，而格力是上下游通吃，除了占有下游的预收款外，还占有上游的应付款，这表明格力在产业链里有很强的话语权。

第六，虽然许多人担忧空调的市场消费度是不是已接近饱和，但格力的前景在于中央空调以及国际市场。

“星星之火，可以燎原，以前研究员说国美、苏宁到了农村去，格力就不行了，但是我看到的情况是，格力开始进城了，开始包围国美、苏宁了。”

石波开始加大了对格力电器的投资力度，从 2007 年年初到 2008 年年初格力电器涨了 7 倍，而石波认为格力在未来的三五年还能够涨 10 倍。

见下图。



石波一格力电器图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

在公募基金期间，石波投资了一些很好的企业，小商品城与苏宁电器就是其中的代表。

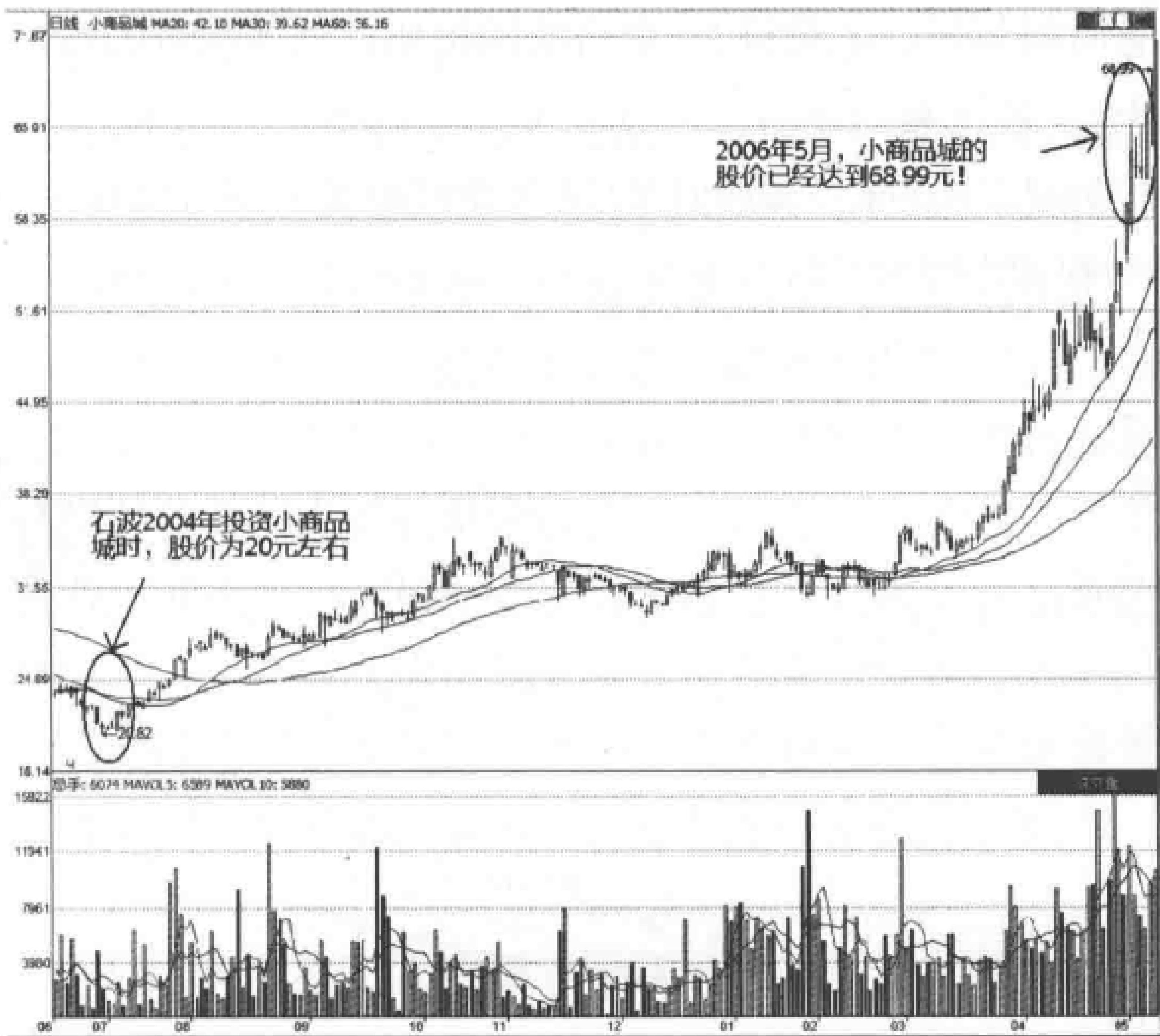
“我们选择的是价值投资，要看上市公司的业绩增长是不是能支持上市公司的股价，比如小商品城，我认为股价还没有充分反映它的市场价值。”石波称。

2004 年，石波就开始关注并投资小商品城了。

小商品城全名浙江中国小商品城集团股份有限公司。公司的经营范围涉及：实业投资开发、市场开发经营、市场配套服务、金属材料、建筑装饰材料、百货、针纺织品、五金交电化工、办公设备、经营进料加工和“三来一补”等业务。公司于 2002 年 5 月 9 日在上海证券交易所挂牌交易。

石波最初投资小商品城时，该股票的价格是 20 多元，总市值不到 30 亿元。但在研究报表和实地考察后，石波发现，小商品城的商业面积为 180 万平方米，如果以 2 万/平方米的价格计算，实际价值超过 360 亿元。毫无疑问，该股票的价值被严重低估。于是，石波在管理华夏回报时，坚持买入并持有小商品城，获得了超过 300%的收益。

见下图。



石波—小商品城图

苏宁电器也是让石波感兴趣的公司。

当时，苏宁电器的赢利模式曾经引来两种完全不同的判断。看好苏宁的人认为其连锁模式可以很大程度地挤压厂商利润，以低价争夺消费者，是极其现代化的经营模式，具有很强的赢利能力。而重视风险的人则认为，苏宁的房子是租的，商品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是厂家的，其实苏宁什么都没有，一旦发生风险，投资者可能血本无归。

所以，当时有基金经理质疑苏宁运营模式未来存在发展不确定性，也有基金经理认为，苏宁电器的赢利模式在国内并非独家，是否能取得成功未成定论，而且还需要关注公司未来方向和扩张动力。

石波认为，在国内，苏宁电器的核心竞争力在于“大卖场＋类金融”这种创新型的商业模式。这种轻资本类金融大卖场模式比传统百货更具有效率和规模优势。原因是：一方面，苏宁是“轻资本”的。固定资产只有 25 亿元。销售额却高达近 240 亿元。正是巴菲特所说的“投一元钱可以产出十元钱的企业”；另一方面就是“类金融模式”。这也是大家电连锁企业特有的“吃供应商”的赢利模式，即在与消费者之间进行现金交易的同时，延期 3～4 个月支付上游供应商货款，使账面上长期存有大量浮存现金，并形成“规模扩张——销售规模提升带来账面浮存现金——占用供应商资金用于规模扩张或转做他用——进一步规模扩张提升零售渠道价值带来更多账面浮存现金”这样一个资金体内循环体系。

石波曾是最早投资连锁百货代表大商股份的基金经理，是持有苏宁电器最为坚定的基金经理。苏宁电器上市 3 年来上涨超过 40 倍，虽然石波买入苏宁电器比较晚，但因为持有时间很长，也获得 20 多倍的回报率。这些投资为石波管理基金的业绩提升贡献很大。

下图为苏宁电器从 2005 年年底到 2007 年年底的走势图（向前复权）。



石波－苏宁电器图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资宝典

对于多数的投资者来说，石波的职业经历离我们太远，他的投资理念带着一种职业的语言和理想色彩，而通过观摩石波的投资习惯和理念，我们或许能够加深对职业投资经理投资方式的理解。

发现投资的意义

在多年的证券投资生涯中，石波逐渐发现了投资的意义。

很多年前，石波曾经想到北京新东方学习，那时候招待所的条件很差，多是地下室，很多北漂一族都住在那里。而现在，那边开始出现了干净、整齐的如家快捷酒店。

为什么会出现这种变化？石波认为，这就是投资带来的改变。

石波最早投资股票时二级市场还比较混乱，他也曾疑惑自己的价值在哪里，而“炒作股票，赚垃圾股的钱，就是让差的企业浪费社会资源。”但是经过这十几年，他发现投资改变了生活。一些人把国外好的经验带到了中国来，尤其是巴菲特的书，让他彻底扭转了自己的心态。

他找到一个好的公式，“做投资的意义在什么地方？就是合理配置社会的资源，极大地改变生活。”石波说，比如万科、招行，这样的企业会显著改变社会的状态。招行的服务，万科的房子，这些企业的产品提高了人们的生活品质。

在工作中，石波用投资改变生活状态的想法越来越强烈，“过去我觉得社会太混乱了，想用书本、知识去改造社会，但是现在有了投资这个工具来实现理想，让社会变得更好，让最具优势的企业获得资源。”

所以，石波提出要投资伟大的企业，因为这些伟大的企业显著改善了人民的生活，使社会更加进步，这使投资成为很有意义的事情。“赚钱不是我们的目的，赚钱是投资的结果，但是这个过程中可以跟着企业一起成长，让市场更有效率，实现优胜劣汰，让社会资源往好的企业去集中，给社会提供更好的价值。”

拒绝价格投机

石波不关心超过自己视野的宏观因素。

“现在很多人很关心宏观经济的变化，甚至担心台湾打仗。思考很宏观的问题，就会因为汇率问题买这个，因为利率原因卖那个，但如果巴菲特也担心这些，他已经有无数个理由抛售可口可乐了。”石波调侃。

面对大家讨论的高位、泡沫，石波也不愿做过多的评价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数可能整体有泡沫，但是很多企业并没有泡沫。“我们是专卖店，只负责买有品质的企业，只专注于一件事——捕捉未来 3 到 5 年有 10 倍利润的企业。”

很多人认为，现在买股票要讲价值就会受到很大的压力，因为整体指数比较高；还有很多人提出只要买股票，就是价值投资者。而石波认为，虽然都买了股票，有同样的行为，但是价值判断和价值投资是两回事，现在很多人混淆了这两个概念的真谛。

什么是价值投资？在石波看来，那种担心指数、担心宏观经济面的投资方法都不是价值投资，而是宏观投资策略，是索罗斯流派做的。而价值投资者不关心这些，“因为这些事情是分析不清楚的，如果没有专业知识去掌控和了解，这些只会使投资更混乱。”

石波的价值投资方法很简单，就是看企业。

同时，石波还厌恶投机。

石波称自己最厌恶的投资方式就是投机。对于短线赚差价，他甚至认为是不道德的，“短线客做的是屠夫的工作，他们的利润来源是散户。”

很多媒体都报道过，石波在下单交易前有个习惯，一般都会去洗洗手。石波说这无关迷信，倒有点像古人在举行重大活动前的沐浴熏香。在他看来，投资是一件很神圣的事情，“关乎良心，关乎灵魂”。而其实投资是做善事，“我是‘养牛股’的，给它施肥、浇水，看它慢慢长大，我其实就是做了一个合格饲养员做的工作。”

石波的投资组合换手率一般都很低，他甚至有些偏执地认为，“一年以下的投资都不能叫投资”，希望能够投资至少可以持有 3 年的股票。在他看来，短期内市场的波动和热点转换会迷惑投资人的眼睛和心智。因此，如何把持自己，如何在纷繁复杂的市场坚持自己的信仰是对投资者最大的考验。

“我不考虑战胜市场、战胜别人，战胜自己就可以了。至少战胜自己的信念，战胜自己的弱点、恐惧和贪婪。”石波说。

做正确的价值投资者

石波称，价值投资就是根据企业的基本面来投资，购买价格低于它的价值。

“投资伟大的企业”，是石波信奉的圭臬，也是他常挂在嘴边的话。在他看来，投资股票的本质是投资企业，好企业才是价值的源泉。

石波认为，价值投资有四种表现：

一、价值投资——买股票就是买公司

“价值投资理念最根本的方法是投资技术的提高，根据企业根本面进行投资，让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好公司成为好股票，不同于一般的趋势投资者、股票炒作者。区别两者的关键是：价值者关注企业变化；投机者关注价格变化。”

很多人用PE或PEG计算估值，而石波称，“如果不是想把一个公司全部买下来，100股也不要买”，他所计算的是整个企业的价值，“过去我们投小商品城，他的市值30亿都不到，这就是一个价值严重低估的情况，资本市场上有很多这样的资源，比如地产资源，以一亩土地乘这个上市公司的土地面积，就可以算出它的价值，我们发现这个市场上还有很多在3年内至少可以涨10倍的股票。”

石波认为，证券市场存在的意义也就是让社会资源向优势企业集中，培养一批业绩能够持续增长的伟大公司。“我国股市过去不能成为国民经济的晴雨表，不能反映我国国民经济发展的水平，其根本原因就在于市场没有给予好公司正确的评价，没有出现一批业绩持续增长、市值不断放大的蓝筹企业。好公司得不到市值奖励，差公司却不断受到追捧，企业良莠不齐，市场好坏不分，导致‘好公司不等于好股票’，市场投机当道，炒作之风盛行。”

但石波依然十分乐观，“市场的天然法则是优胜劣汰，只有让市场机制尽快发挥作用，只有让好企业不断成长，差企业不断破产让路，我们的经济才能更快地发展。”

在他看来，证券投资基金的价值在于把从老百姓手中募集来的钱投资到优秀的企业中，从而分享企业不断成长壮大而产生的收益。因此，应该在倡导和建立良好的市场机制中承担起自己的责任。

二、品质投资——品质决定价值

石波认为，价值投资最根本的核心是品质。如果一个公司没有一个良好的管理品质，这个公司就无法保持长期发展。品质是隐藏在企业财务报表后面最根本的东西，只有优良的品质才能保证企业的持续稳定增值。

“特别是中国经济从制造业时代转向品牌消费时代的阶段，品质就特别重要。人们在生活中处处追求品质，但能够达到招行、万科这样品质的企业有多少呢？这些品质就是企业真实价值所在。”

三、长期投资——持有决定回报

“只有从长期的视角才能发现企业的投资价值。长期来讲我们都会死掉，但如果不做长期投资，我们连活的机会都没有。”石波认为只有长期投资才能获得长期回报，回报率的高低与持有的时间成正比。

石波并不是信口开河，他举了许多鲜活的例子：“沃尔玛每年平均销售增长40%，上市公司就涨得更多：过去4年苏宁涨了60倍，过去20年万科涨了1000倍，贵州茅台过去4年涨了8倍。”持续持有就可以获得安全稳健的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、科学投资——定量与定性相结合

除了研究上市公司之外，石波新的私募投资团队中还引入财务模型，对企业价值进行定量分析。

因为他认为，具备伟大企业品质特征的公司大都会创造良好的业绩。要判断一个人的胖瘦，无需知道他的体重。公司的品质最终需要通过业绩尤其是现金流来体现，需进行数据分析，定性和定量的双重分析和印证可以提高投资获利的概率，避免主观偏好干扰投资决策。

拐点行业中抓龙头企业

在具体的投资策略中，石波在行业选择、估值方法以及投资周期和风险控制几个方面都有自己独特的经验，这些也是他领导的尚雅投资团队遵循的投资之路。

寻找拐点行业，不投热门行业，关注供求关系的变化，这是石波投资策略中的第一步。

每当行业从低点走向高点，股价提前 9～12 个月就会发生变化，因为投资者可以预见企业未来现金流的变化趋势。石波总结道，从 2002 年开始的这一轮经济复苏在资本市场演绎了一个完整的产业轮动规律。指数变化跟经济周期变化非常吻合：2002 年的房地产和汽车行业；2003 年的钢铁、石化等中间品行业；2004 年的交通、运输业；2005 年的能源和原材料行业；2006 年的消费经济发展周期。到 2007 年又开始了从房地产、汽车、钢铁、石化到交通运输、原材料的新一轮经济循环。

因此，在行业选择上，就要区分出拐点行业，抓住寡头垄断行业。

彼得·林奇说："不要买第二名的股票。"

石波对此也十分认可，他提出，"要抓住行业第一，即投资行业内最具有核心竞争优势的企业，寻找能够持续增长的伟大的企业。"

"中国正在进入双寡头竞争阶段，中国每个行业里面过去都是千家，后面变成 4 家，现在变成两家，下一步就是二进一的阶段。可以举几个例子，比如'巨大中华'现在只剩下华为和中兴通讯；家电大卖场的国美、苏宁、大中、永乐，现在只剩下国美和苏宁；乳制品业的蒙牛、伊利、光明、三元，剩下有竞争力的只剩下蒙牛和伊利。"

石波认为我们非常幸运，因为现在的"二进一阶段"比起当年上千家企业的初始阶段，选择的难度小了很多，二选一——至少有 50％的赢面。

成长投资法

石波认为，有两种方法适合投资不同发展链条的企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他比较看好上游和下游行业中的企业。上游行业即资源型行业，例如煤炭、有色金属、房地产、林业等行业。对于这类行业，石波提出价值性投资的估值方法。简单说来即根据各公司的资源总量和市场供需决定的价格计算出每一单位资源的市场价值，并用它与总市值除以资源总量得出的二级市场价格对比。“只要分析清楚实际资源价格的供求走向，如果前者远远高于后者即有投资的空间。”

下游行业主要是金融服务业和消费品行业。石波根据成长投资法，分析企业的创新模式、发展战略、管理品质、发展前景和执行能力，选择行业中最具核心竞争力的企业。石波认为，这样的企业不一定是规模最大的，但一定是成长性最好的。

针对这两种不同发展链条的企业，石波认为可以用两种不同的方法去投资。

第一是价值投资法。

在石波眼中，中国很多上市公司拥有不可再造的资源，价值投资就是要评估这些资源类企业的内在价值和市场估值之间的差异。当市场价值低于企业的资源价值或者内在价值时，就可以坚定地投资，待市场价值高于企业价值的时候卖出。

他认为，其实价值投资很简单，资本市场无非提供一个价格，现实生活也有个价格，“比如商铺，现实生活中上海的商铺价位在每平方米5～6万；而如果有个上市公司，比如百联、国贸，用总市值除以总面积，算出来每平方米的价钱，如果这比实际地产价值低，那么就值得去投资，这就是价值投资法。”

很多上游的资源型行业都可以这样计算。实际上，石波计算发现，很多企业在二级市场的价格都还远远低于现实生活价值。

但石波特别指出，价值投资法尤其要注意供需的变化。只有当价格往上走时，其本身拥有的储量才有价值；如果一个产品需求量下降、价格下跌，拥有更多的产品则意味着资产在损失。

同时，石波认为在价值投资法里也体现品质差别。从资源类企业的价值分析可以看出来，资源是否是真的、资源有多丰富、有没有采矿证、锌矿的金属含量如何、未来有没有空间等等，这些不同的品质都表现在价值投资里。

第二是成长投资法。

价值投资法适用于上游企业。而对另一类公司，石波认为要看其成长的空间，这就是成长投资法。

他以沃尔玛和星巴克举例。“沃尔玛、星巴克从美国开到中国，就是不断复制自己的成长空间。它的成长与行业完全无关，靠的是新的商业模式，因为吃穿用住行，这是人们生活的刚性需要，是市场永远的存在。”

“现在中国到处都是麦当劳，但是星巴克空间更大。”石波分析，因为横向看星巴克可以从商圈开到社区，而麦当劳多是开在商圈；从时间上，麦当劳是个餐厅，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吃饭时才有人去消费，而从早到晚人们一直都会需要饮品，星巴克的咖啡时间上也比麦当劳更广。

而沃尔玛从 1972 年到 2002 年，30 年时间企业销售收入增长率达到 40%，股票涨了 5000 多倍，现在仍在以很快的速度发展。在这样的竞争行业，关键要看企业自身的成长能力。

这就是石波的成长投资法，即发现有创新能力、成长能力的企业，借助资本市场的力量，和它们一起成长，收获价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

束伟平

——桌球老板

股神档案

姓名：束伟平

出生年月：1963 年

现居住地：江苏常州

入市时间：1996 年 4 月

投资风格：短线操作，注重研究个股的技术形态。

投资理念：可以大赚！也可以小赚！也可以不赚！也可以小亏！但，绝不可以大亏！

他从创办桌球馆起家，被周围的朋友亲切地叫作“桌球老板”。从桌球馆到饭店再到置业投资人，机敏的束伟平抓住了时代赋予他的每一次机会。从股市的一波三折中，他悟出了人生的真谛。

财富故事

两次创业取得成功

20 世纪 80 年代，改革开放的春风正吹遍祖国大地。年轻的束伟平不想把青春浪费在安逸的事业单位，他想下海闯荡一番，干出一番自己的事业。

自幼就比其他孩子聪慧与顽皮的他，发现当代青年喜欢上了西方的桌球活动。他果断地拿出了自己的全部积蓄，在市中心租了间较大的店铺做起了桌球馆的生意。于是，他创办了江苏常州第一个桌球馆，这让他在常州人中留下了“桌球老板”的雅号。

束伟平周边的人对他的举动并不是很理解，父母也不是很赞同。但通过两年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

苦心经营，他的桌球馆为他带来了人生的第一桶金。

束伟平的天性就是一个不甘寂寞的人，虽然在桌球馆上取得了成功，他还想向更多的领域拓展。餐饮业的繁荣给了他灵感，“民以食为天”的朴素真理，使他看到餐饮业发展的远景。

于是，他做了一个大胆的决定：将当时生意红火的桌球馆以市价转让，在市中心承包了一家 200 多平方米的饭店。在束伟平的苦心经营下，饭店的门外车水马龙，生意异常火爆。可以说，束伟平的两次创业均取得了极大的成功。

从桌球老板到职业投资人

一个偶然的机会，改变了束伟平的人生轨迹，让他与股市结下了不解之缘。

1996 年春，一位做汽配生意的老板来束伟平的饭店用餐，开着一辆崭新的桑塔纳轿车。束伟平打趣地说：“老板，你真是财源滚滚达三江啊，您的坐骑说明了一切。”

汽配老板微笑着说：“哪里，哪里，那是我炒股赚的钱买的。”

就是这短短的一段对话，让“炒股就能赚大钱”的理念在束伟平脑中生根发芽了。

束伟平找到了那位汽配老板，说明自己也想投资股市的意愿。在那位老板的帮助与指引下，束伟平在常州证券博爱路营业厅开了户。1996 年 4 月 23 日，经过两个多星期的观摩，束伟平买入了平生第一只股票：深星源。他以 3.45 元/股的价格买了 5000 股，当天就以 3.74 元/股的价格收盘，账面赢利 1000 多元。

这个“开门红”使束伟平觉得股市投资比办实业好做。交易大厅的人群逐渐离去，但束伟平看着幕墙上闪亮的数字，仍沉醉于极度的兴奋之中，迟迟不愿离去。晚上，他第一次失眠了。

第二天，束伟平早早地来到证券公司等待开盘。开盘以后，深星源的股价飞速上涨，收盘时，深星源的股价已涨到 4.08 元。

束伟平兴奋异常，邀请带他入门的汽配老板共进晚餐。有了不错收益的束伟平有了抛出股票的念头，他问汽配老板明天要不要抛出，汽配老板大惑不解：这么好的股票怎么明天就抛出，还会上涨!

似乎像汽配老板说的一样，4 月 25 日开盘后，深星源的股价还是往上涨，束伟平放下了提着的心。可是好景不长，上涨了一会儿它却调头直线下泻，至收盘，束伟平的纸上富贵大半化为乌有。他又一次失眠了。他想如果股价再下跌，自己岂不竹篮打水一场空？于是，他决定次日抛出手中的全部股票。

4 月 26 日，束伟平以 4.05 元/股的价格将 5000 股深星源全部抛出。谁知第二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个星期，深星源的股价却又上涨到了每股4.70元。束伟平决定再次杀入深星源。

5月份他又买入了10000股深发展，短短的一个多月时间，束伟平在股市赚了3倍于饭店的利润，这让他领教到了资本市场的魅力。实业在他眼中再无诱惑，他索性把饭店盘给他人，进入证券公司大户室，成了职业投资人。

股市：从挫折中崛起

1996年12月，束伟平仍陶醉于成功的喜悦之中，纸上富贵使束伟平淡忘了股市的所有风险，他丝毫没有嗅到股市上那“异常”的气氛。

星期一一开盘，深沪股市全线跌停，随后一周内持续暴跌。

这犹如晴空霹雳，让束伟平茫然不知所措。账面市值大幅缩水。束伟平从股市的巅峰跌入万丈深渊。

但束伟平怎么也无法泯灭对这个市场的执着追求。他不断探索，积累反省着自己的经验教训。在接下来的几年里，他尝试了各种打法。总是追涨股票，又不得不杀跌出局。瞻前顾后，耗尽了全部精力和财力。

几年下来，当初入市的近60万元的资金，按市值计已不足8万元。平时笑容可掬的大户室经理和他见面如路人，让他充分体验了世态炎凉。

周围朋友的奚落，家人的不满和牢骚，使得束伟平心理承受到了极限，精神到了崩溃的边缘，他常常彻夜难眠。

痛定思痛，他深刻地反省自己这几年的所有操作。他发现自己以前存在太多的盲动，正是这种非理性操作打击了自己。

他下定决心，一定要悟出股市的规律，找到适合自己的操作方法。

束伟平四处寻觅股票类的专业书刊，订阅了大量证券类报刊。他自己手工绘制了一张张的K线图，一次次地进行模拟操作。他想把自己独特的技术指标融入证券分析软件，在信息时代第一时间赢得主动。终于，他摸索出了一套适合自己操作的方法。

有了正确的理念和独特的操盘技法，束伟平的资金量走出了谷底，并再度取得了辉煌的战绩！

投资宝典

145天均线捉黑马

145日平均线比半年线的周期还略长。145日平均线连续20天左右走平后上翘，说明长期走势开始走强，很可能就此形成反转。成交量萎缩，说明筹码锁定较好。

当一只股票连续20天左右145日平均线走平后略微上翘，股价已经在5日平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线之上。20 日成交量几乎都小于 20 日均量线时，通常会走出大黑马。

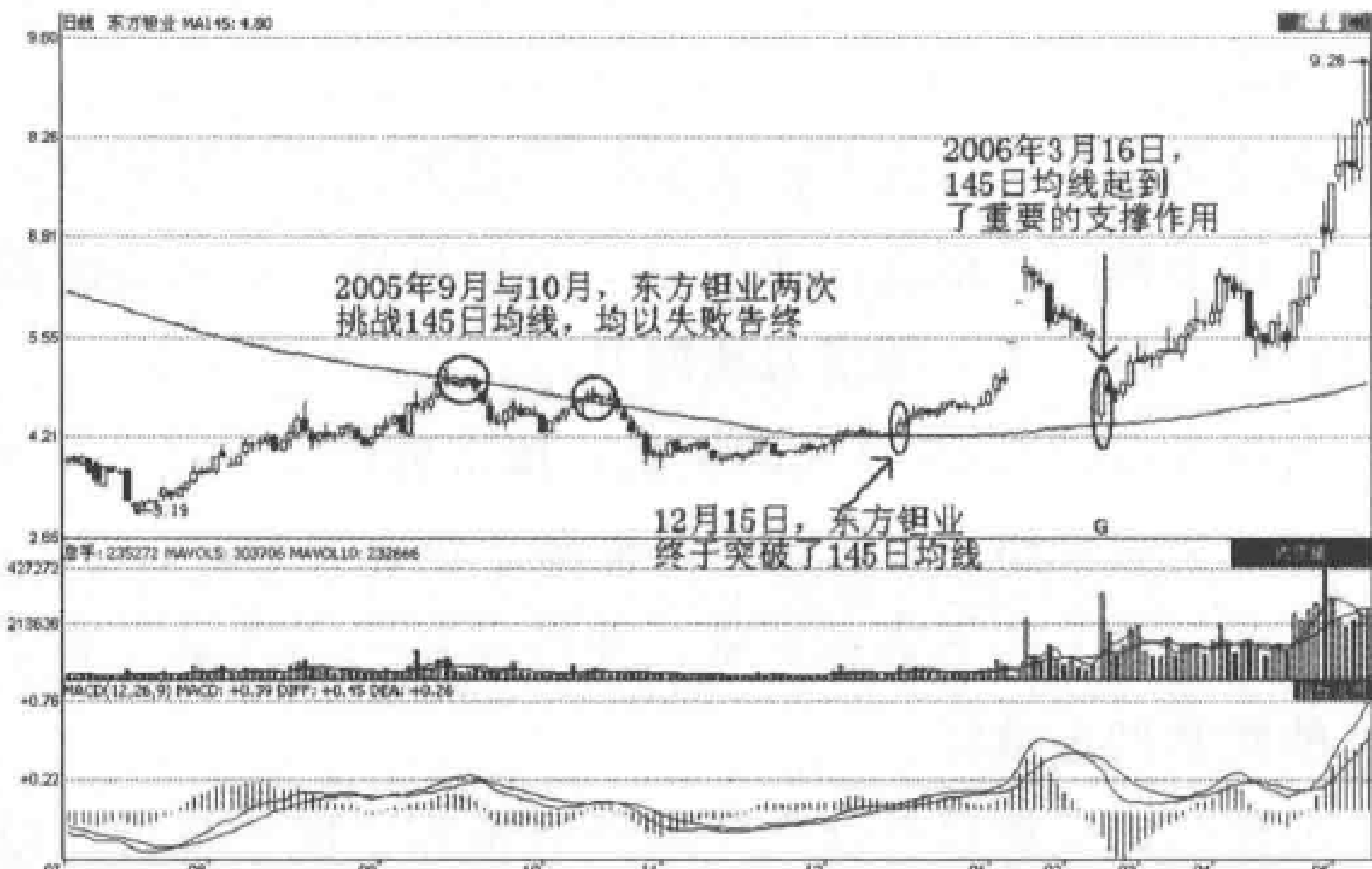
案例一：东方铝业

2005 年 7 月 18 日，东方铝业自低位反弹，分别在 9 月 14～20 日和 10 月 17～24 日两次挑战 145 日平均线，两次都以失败告终，可见 145 日平均线的压力还是很大。10 月 28 日到 12 月初，该股在一个位置长时间横盘整理，145 日线逐渐走平，成交量也严重萎缩。

直到 2005 年 12 月 15 日该股才站上 145 日线，后市该股果然大幅拉升，成为一只名副其实的黑马股。

2006 年 3 月 16 日，该股下跌时，也是 145 日均线起到了重要的支撑位。

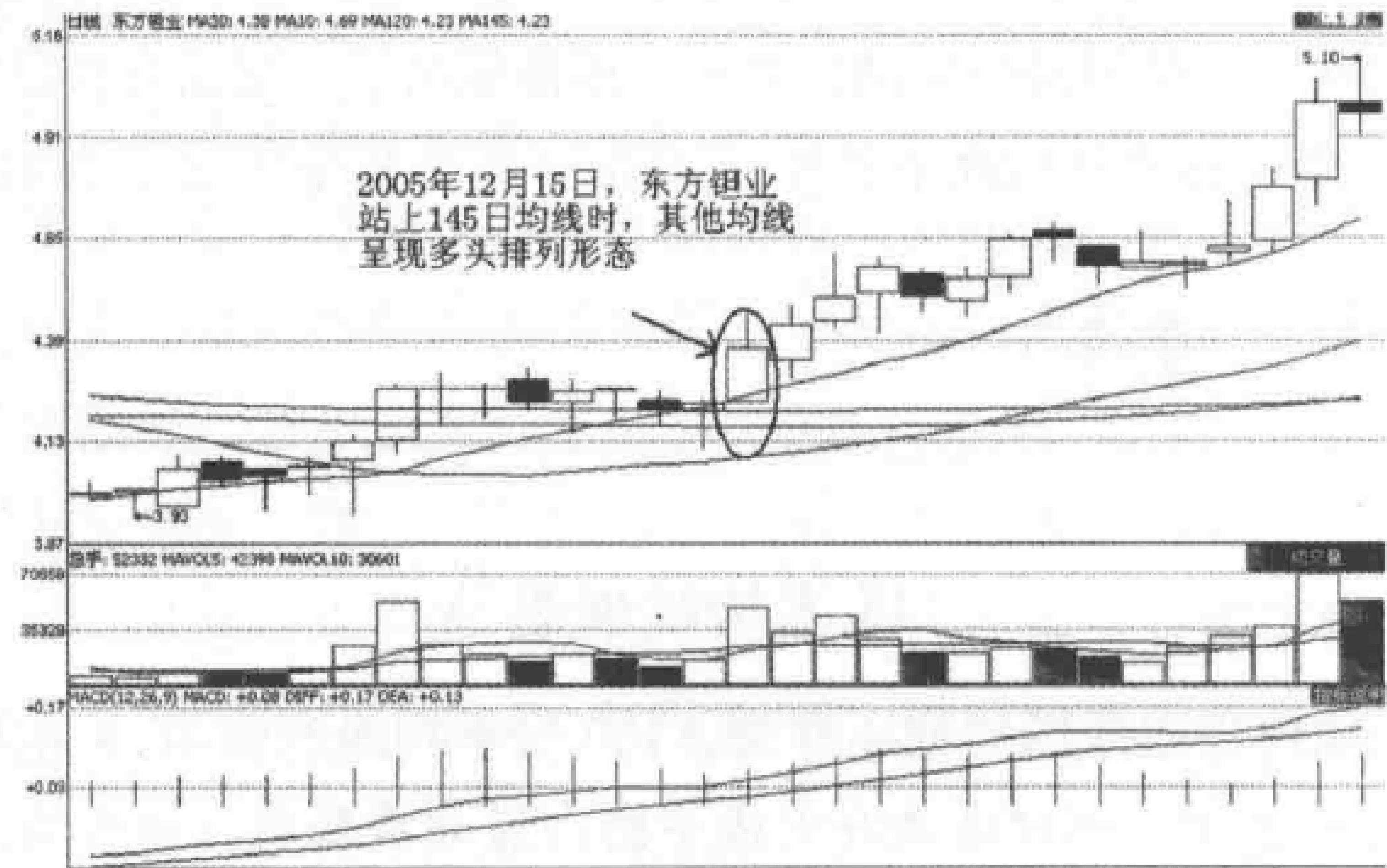
见下图。



束伟平—东方铝业 1 图

值得注意的是，2005 年 12 月 15 日该股站上 145 日均线时，同时也突破了所有的平均线，平均线系统呈多头排列，这是投资者进场的极好时机。

见下图。



束伟平—东方铝业 2 图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线“海豚图”捉黑马

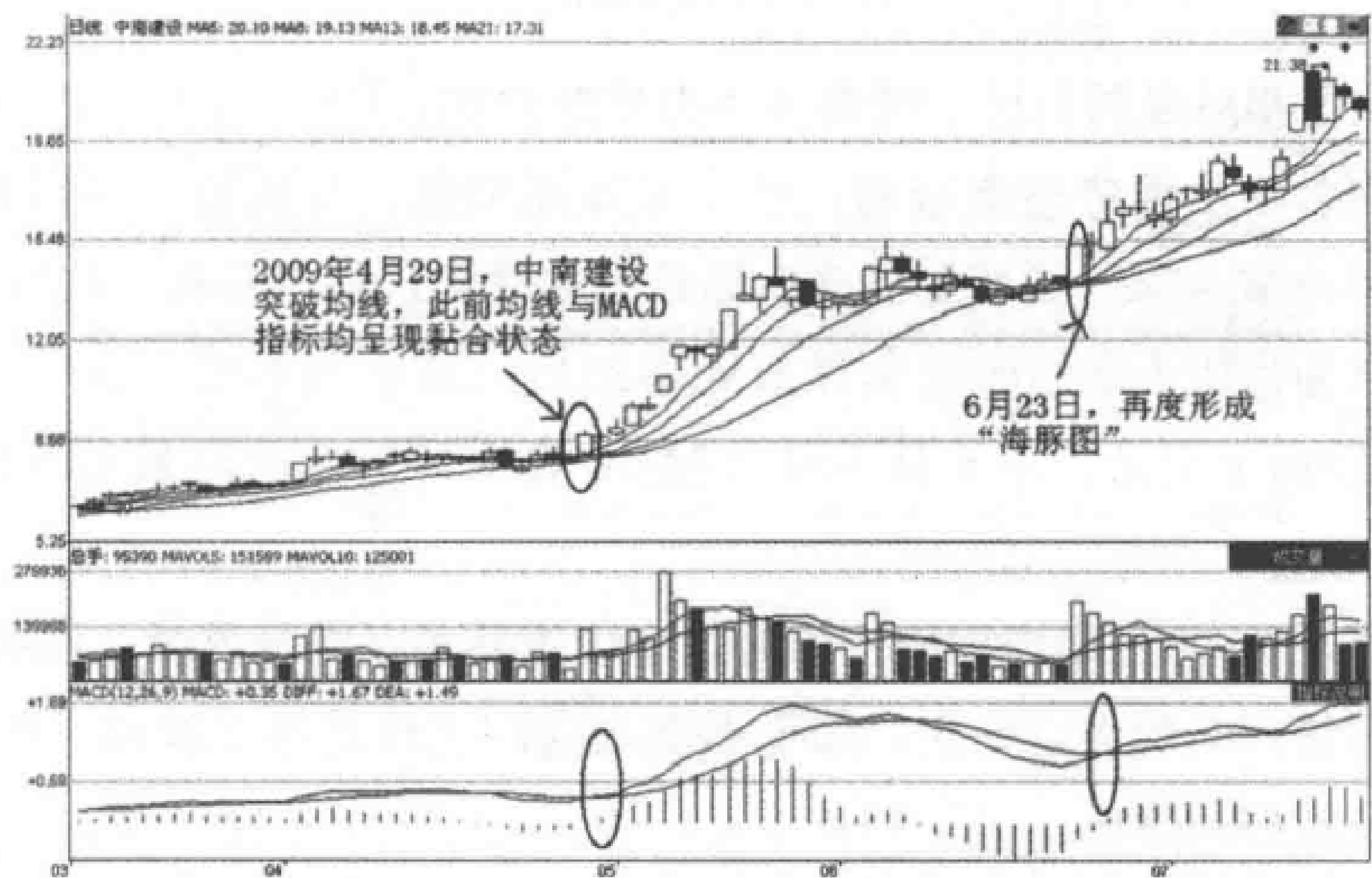
当某股股价沿上升通道运行，日K线均线（10日、15日、21日）在同步缓慢上升一段时间后开始走平，直到三均线靠得很近或几乎交叉于一点，此时，三均线从上升初期至此所形成的均线图形，酷似一只从大海跃起的海豚。这种海豚图的出现，往往预示着一只黑马即将奔腾而出，应果断跟进。

股价处于上升趋势中，均线形成海豚图，是短线回调的表现，一般成交量会明显萎缩，筹码锁定良好。均线海豚图在股价缓慢小幅回调的情况下才会形成，也说明主力对股价走势的控制很轻松。当均线黏合的时候就要密切关注股价何时启动，一旦盘中有启动迹象，投资者可以立即跟进。均线越平滑，说明主力控盘度越高，日后拉升的力度也就越大。

案例一：中南建设

中南建设在2009年4月29日前长时间横盘整理，均线系统走出海豚图，成交量明显萎缩，MACD指标两线黏合，说明多空双方暂时处于胶着状态。此时投资者可密切关注，一般这是短线洗盘整理的表现。一旦整理完毕，很可能会进入快速上涨阶段。该股此后果然大涨。该股在2009年6月23日前再度形成海豚图，预示着新一轮上涨即将开始，投资者可以积极进场。

见下图。



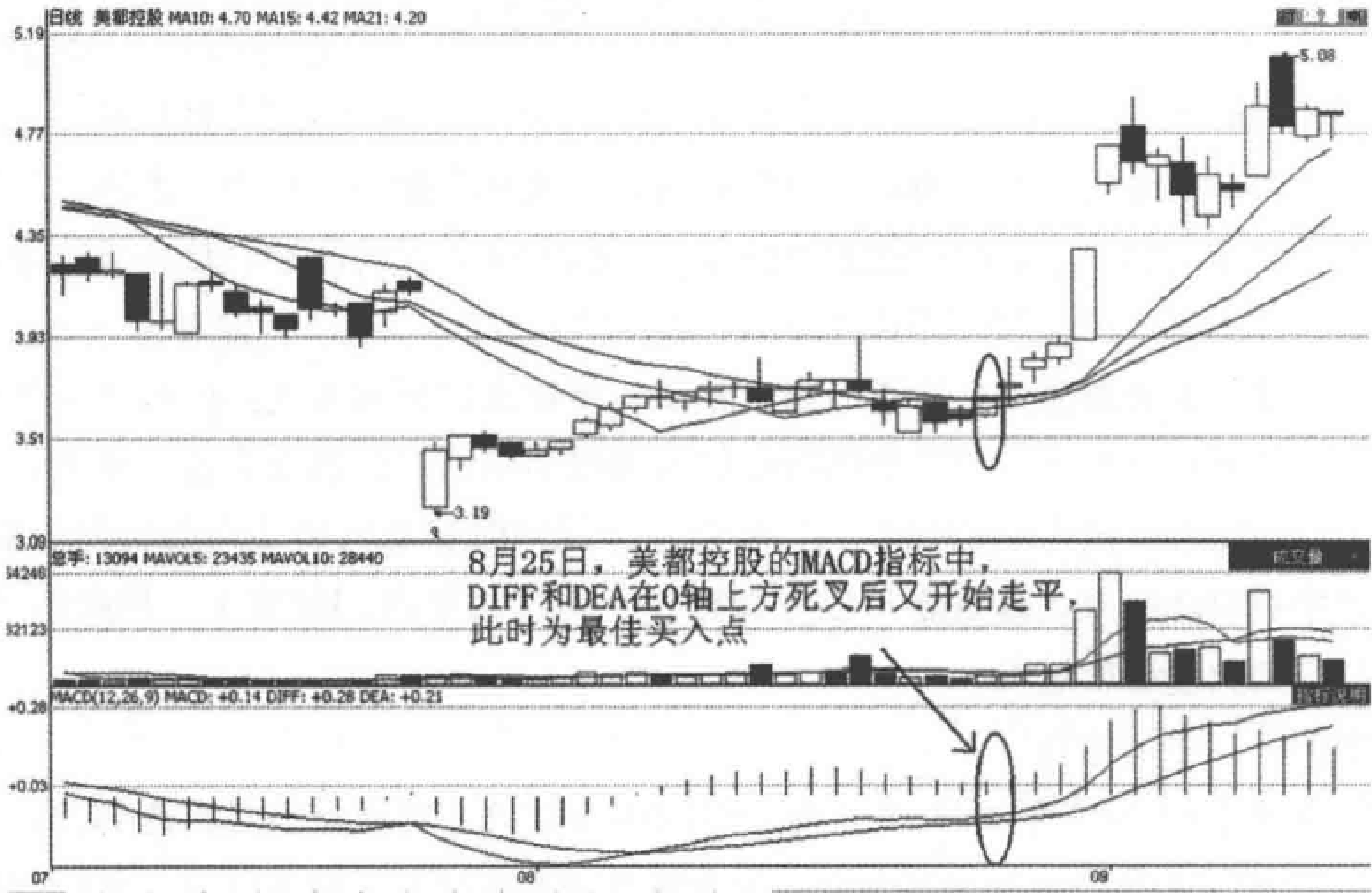
束伟平—中南建设图

案例二：美都控股

2005年8月25日，发现该股票8月1日至8月25日3根均线（10日、15日、21日）较平缓，形态已经形成“海豚图”，成交量呈萎缩状，在MACD指标中，DIFF和DEA在0轴上方死叉后又开始走平，此时为最佳买入点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见下图。



束伟平—美都控股图

这里必须要强调股价的整体位置，若在高位形成海豚图则不能进场，反而是卖出的信号。

RSI 指标捉黑马

RSI 指标即相对强弱指标，代表多空力量的对比。RSI 指标下跌，在 50 位置形成双底，说明多头由强势逐渐减弱，然后又逐渐加强，并取得了暂时的多空平衡。此后 RSI 指标形成金叉，说明短线多头已经占据优势，后市必有一波拉升。

束伟平认为，RSI 指标图形形成双底形态后（指标图形必须在 50 左右位置出现），其右底刚向上交叉，即 6 日 RSI 上穿 12 日 RSI 时，此时最容易跑出大黑马，也是最佳买入点。

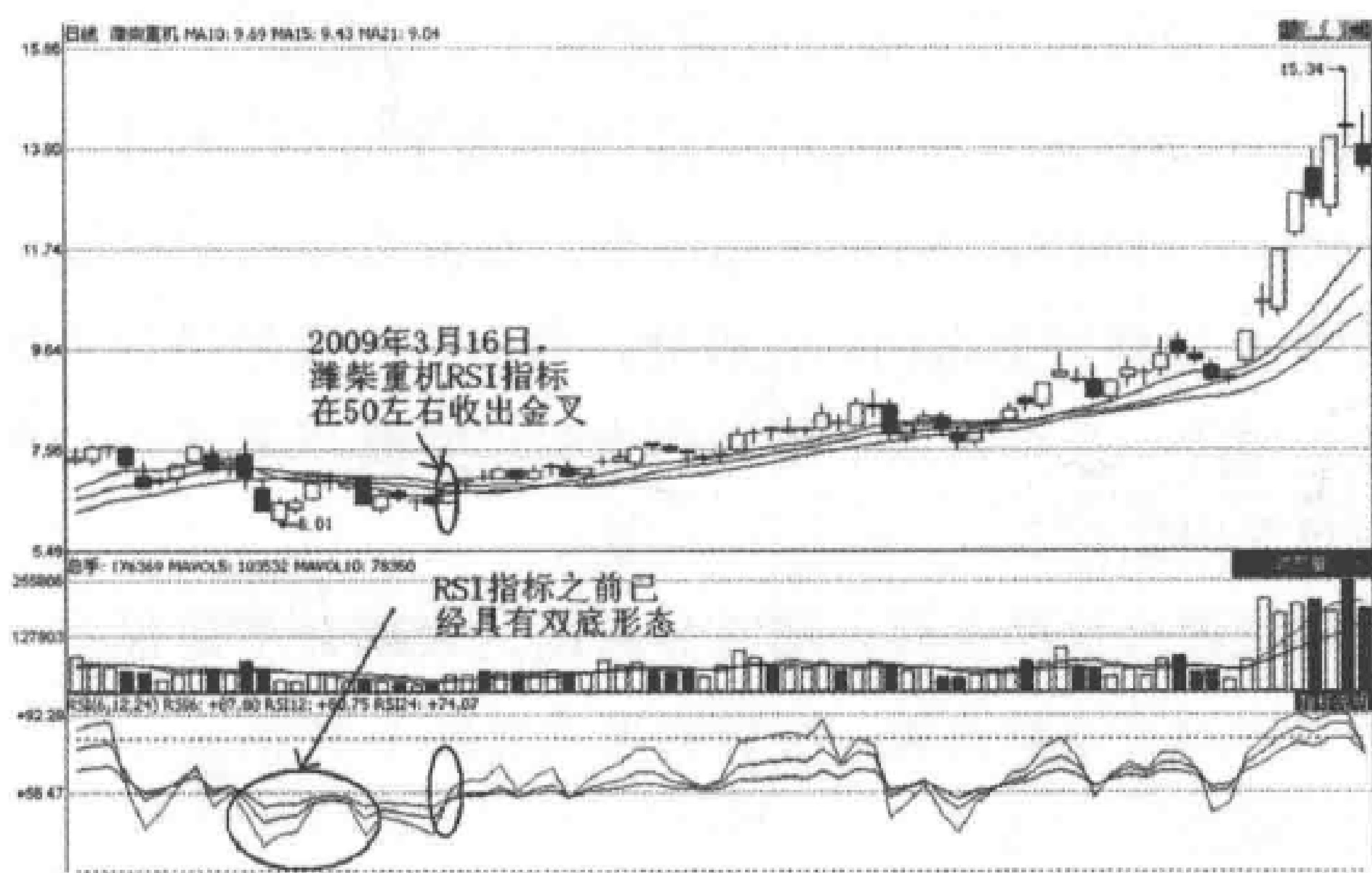
为什么要在 50 左右形成双底？因为这个位置是多空的分界线，说明前面指标下行是从多头强势回归到多空平衡，如今再度走强，应该是第二波拉升的开始，此时短线介入应是较好的时机。

案例一：潍柴重机

2009 年 3 月 16 日，潍柴重机收出中阳线，股价有再度启动的迹象。如果从 RSI 指标来看则更明确，因为此时 RSI 指标在 50 左右形成金叉，此前又有一个双底形态，符合股神束伟平所说的买入条件。后市该股果然大幅上涨，尽显黑马本色。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

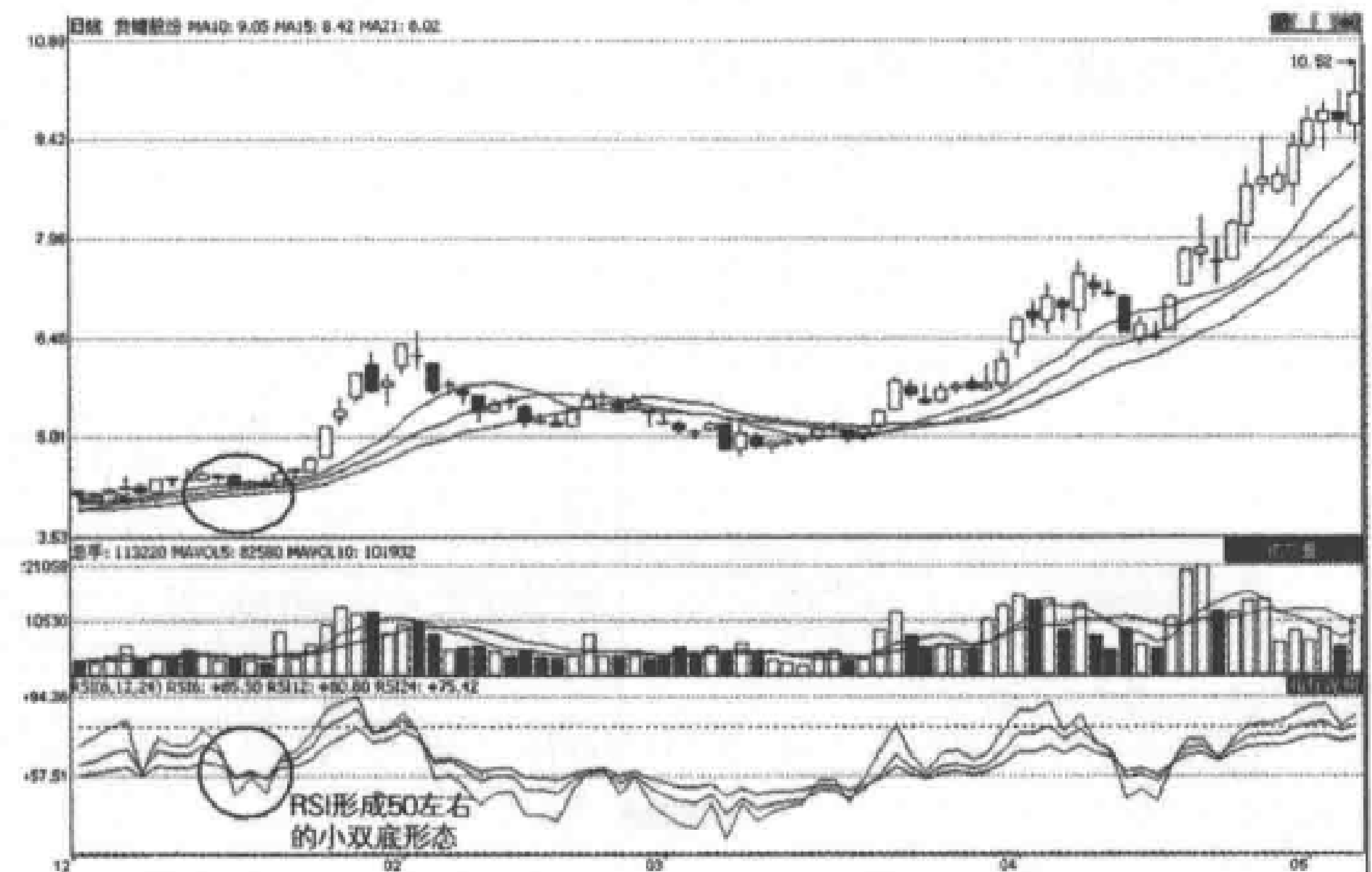


束伟平—潍柴重机图

案例二：贵糖股份

2006年，束伟平发现该股票从1月10日至1月16日RSI指标图形成标准的小双底形态（指标图形成时正好处于50左右位置），6日RSI上穿12日RSI，构成最佳买点。

见下图。



束伟平—贵糖股份图

分时横盘捉黑马

股神束伟平认为，当天上午大盘微跌或横盘（在大盘无特大利空的情况下），可在中午休市时，利用多股同列快速找出当天上午分时横盘的股票。

一般来说，分时横盘有三种：上横盘（在昨收盘价上方）、下横盘（在昨收盘价下方）、在昨日收盘价附近横盘。这里仅介绍从第三种横盘中容易寻找的即将启动的黑马股。

这种横盘形态的表现为：分时均价线（黄线）在昨收盘价附近出现横盘走势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较平直，分时价线（白线）围绕黄色均价线上下窄幅波动，波动范围最好是±1.5%左右；整个上午该股成交量比较均匀，外盘大于内盘，当天换手率在横盘时一般小于1.5%；另外，MACD、KDJ指标安全，股价未冲出布林线外轨；同时，当天股价最好应处在K线整理形态面临突破处，如上升三角形整理末端，箱体颈线位附近，上升旗形末端等。凡符合以上条件的个股，只要当天下午大盘稍走稳，该股必涨无疑，短线可及时跟进。

相对来说，如果符合这些条件，那么分时图的表现并不是很重要，重要的是突破的临界点。主力在此蓄意要突破，突破的形式已经不重要。

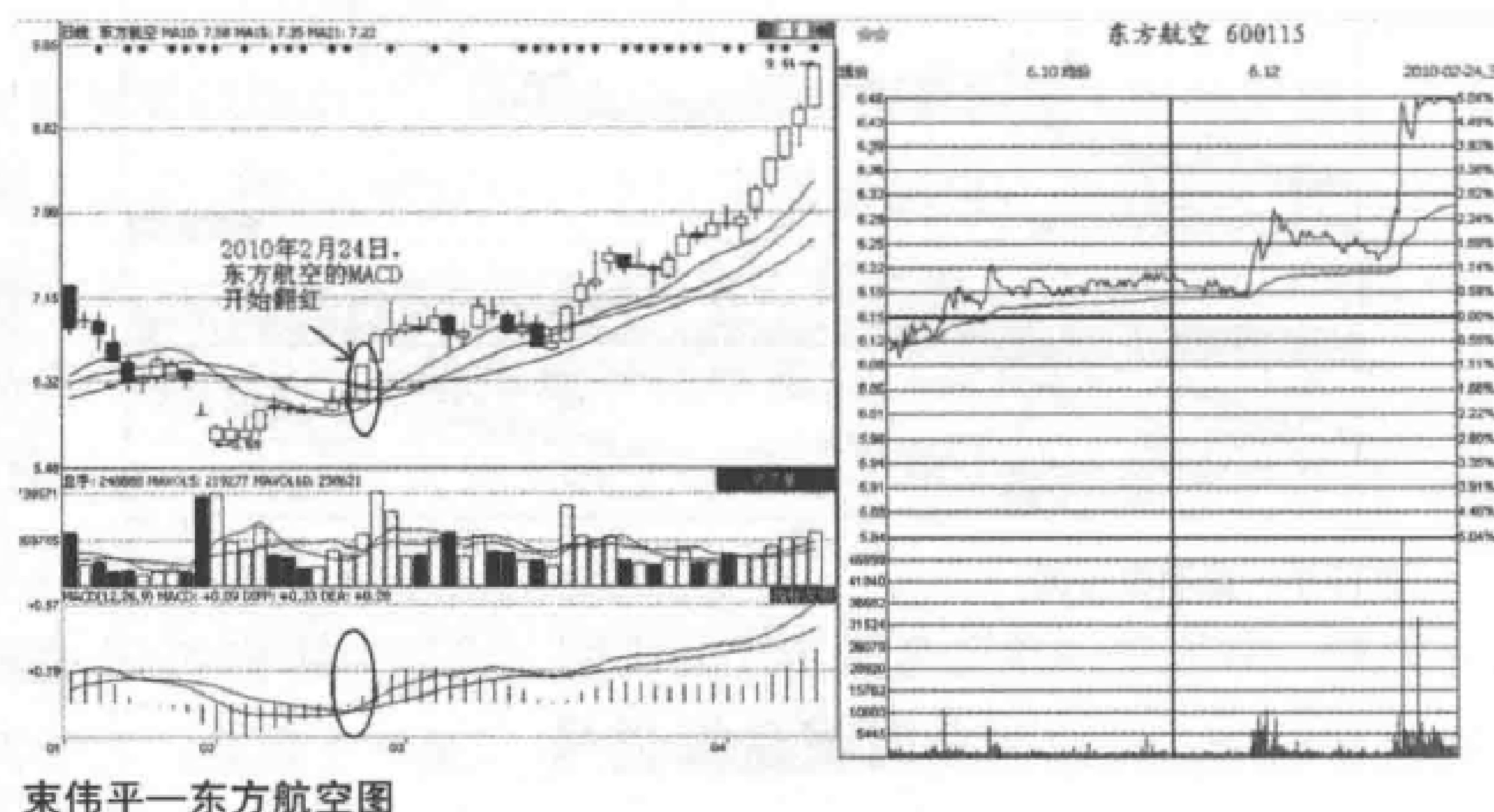
案例一：东方航空

2010年2月24日之前，东方航空处于窄幅横盘状态中，股价面临60日平均线的压制，随时可能向上突破，此时的MACD指标也开始翻红。

2010年2月24日，东方航空低开高走，越过前日收盘价不远后横盘，整个上午风平浪静。下午开盘后半小时，该股开始拉升，最后封于涨停。这种在收盘价附近长时间横盘整理的股票看似缺乏动力，但也正如沉默的火山，一旦爆发，其威力惊世骇俗。

2月24日上午该股横盘应该是突破前的最后蓄势，一旦启动我们可以及时跟进。

见下图。



束伟平—东方航空图

案例二：湖北金环

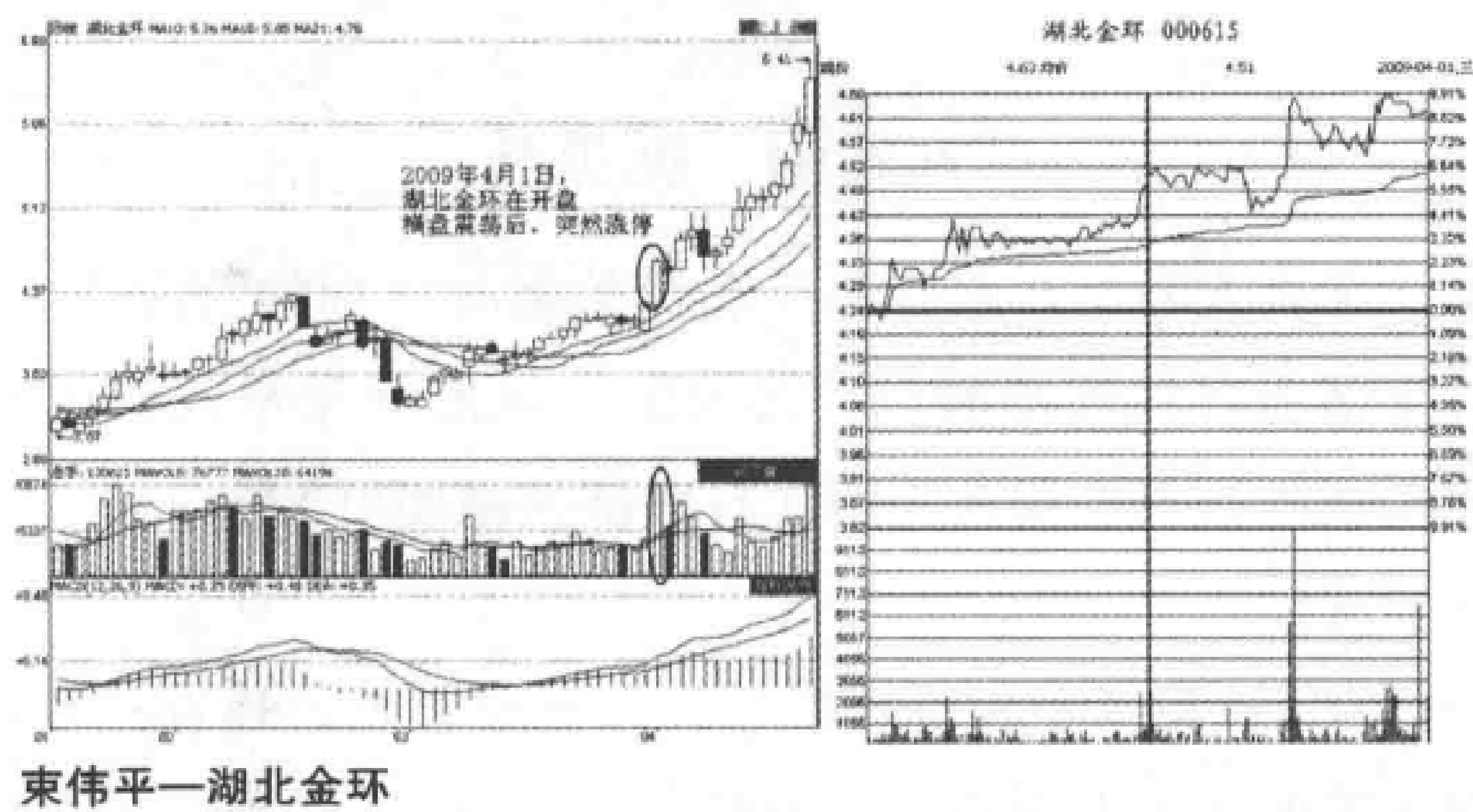
2009年1月12日到2月16日，湖北金环阶段性上涨后深度回调，跌势持续到2月27日。3月2日开始到3月30日，湖北金环连续小阳线攀升，走势非常稳健，股价逐渐来到前高之下。

2009年4月1日，湖北金环开盘后台阶式上升，上午大部分时间在涨幅3个点左右横盘，成交量低迷。上午收盘前股价开始快速拉升，下午更是拉至涨停板。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2009 年 4 月 1 日该股顺势突破，水到渠成。在分时图上该股也是走势非常稳健，台阶式攀升，最后涨停突破，显示主力的实力不凡。

见下图。



束伟平—湖北金环

BIAS 捉黑马

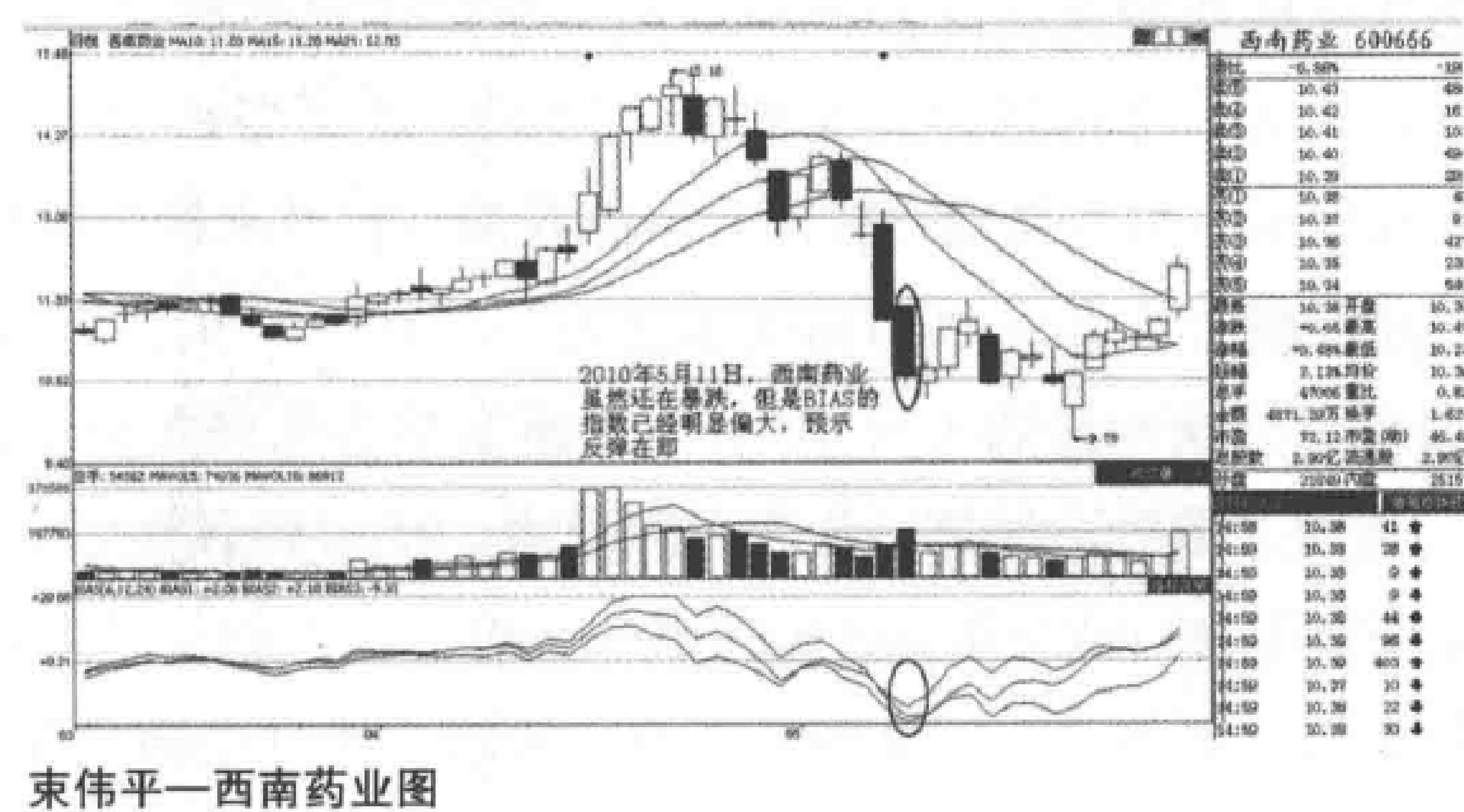
乖离率（BIAS）是反映股价在波动过程中与移动平均线偏离程度的技术指标。它的理论基础是：不论股价在移动平均线之上或之下，只要偏离距离过远，就会向移动平均线趋近。因此当股价远离 10 日均线，乖离率达到－20%时，股价一般属于超跌，自然会向平均线靠拢，通常会有一段反弹，这对短线投资者来说是一个机会。

股神束伟平认为，某只股票连续快速下跌，股价远离 10 日均线，乖离率达到－20%左右时，是短线最佳狙击点。

案例：西南药业

西南药业自 15.18 元高位下跌，短期股价快速破位下行。2010 年 5 月 11 日该股继续暴跌，但是当日乖离率已经达到－20%，投资者可以在收盘前少量介入。次日该股果然开始反弹，涨幅不小，不过仍要小心反弹随时可能结束。

见下图。



束伟平—西南药业图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用 BIAS 进行买股时固然可以在暴跌中抢到一定的反弹收益，但要提醒投资者的是，在乖离率发出买进信号后进场时，别忘记设置好止损，没有哪个指标是万能的。

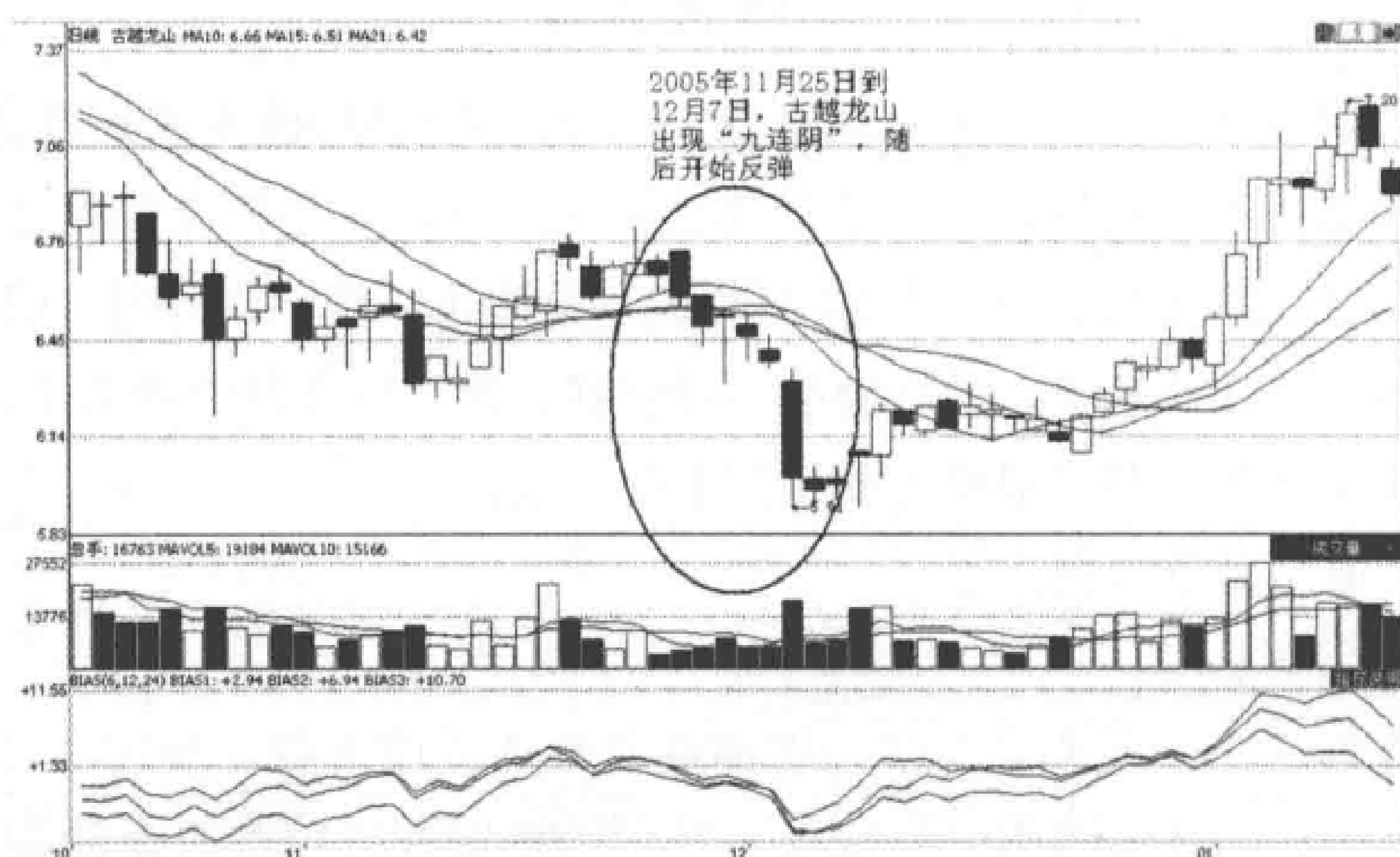
“九连阴”捉黑马

在该股基本面无重大利空，而且每天阴线的重心下移的情况下，股神束伟平认为，这样的条件下某股日线连续收出“九连阴”且成交量并没有明显放大的情况，此时可在第九根阴线处试探性买入，待次日股价企稳即可加仓。

案例一：古越龙山

2005 年 12 月 7 日，束伟平发现该股票经过连续下跌，形成“九连阴”，此时投资者可根据其他基本面信息综合判断，适时介入。

见下图。



束伟平—古越龙山图

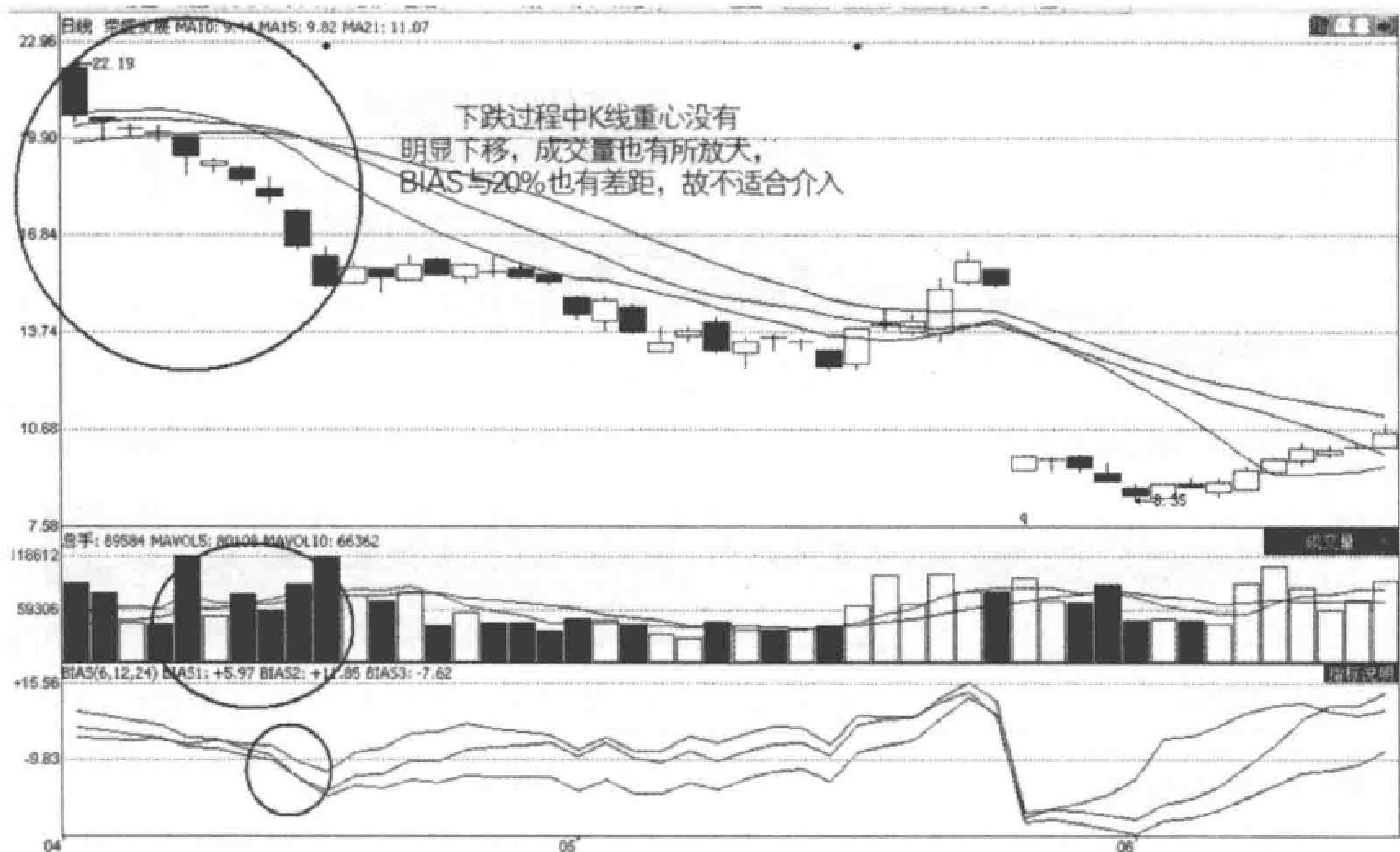
然而要提醒投资者注意的是，不能单纯靠九连阴来判断买入点。如果“九连阴”中出现高开的阴线，K 线的重心并没下移，则有庄家骗钱的嫌疑，不可盲目跟进。这样抢反弹的风险太大，必须结合其他信号，比如乖离率超跌的信号。一般来说，多种信号出现超跌时买入的可靠性比较高，不能靠单一信号来研判股价走势。

案例二：荣盛发展

2010 年 4 月 6 日开始一直到 4 月 20 日，荣盛发展大阴线反转下跌，连续下跌 10 天。如果单纯地数天数的话显然不是介入的理由。仔细观察就可以发现，每根阴线的重心并没有明显下移，成交量在下跌过程中也有放大。综合其他指标，如 BIAS 来看，还没有到 10%，显然不是安全的买入点。果然，经过小幅盘整之后，该股继续了下跌的态势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见下图。



束伟平—荣盛发展图

低开大阳线捉黑马

股神束伟平认为，某股票近期处于上升通道中，某日突然大幅低开收阳，且当天成交量明显放大，这类庄家拉升前快速洗盘的股票，最易跑出飙涨黑马，此时应果断介入。

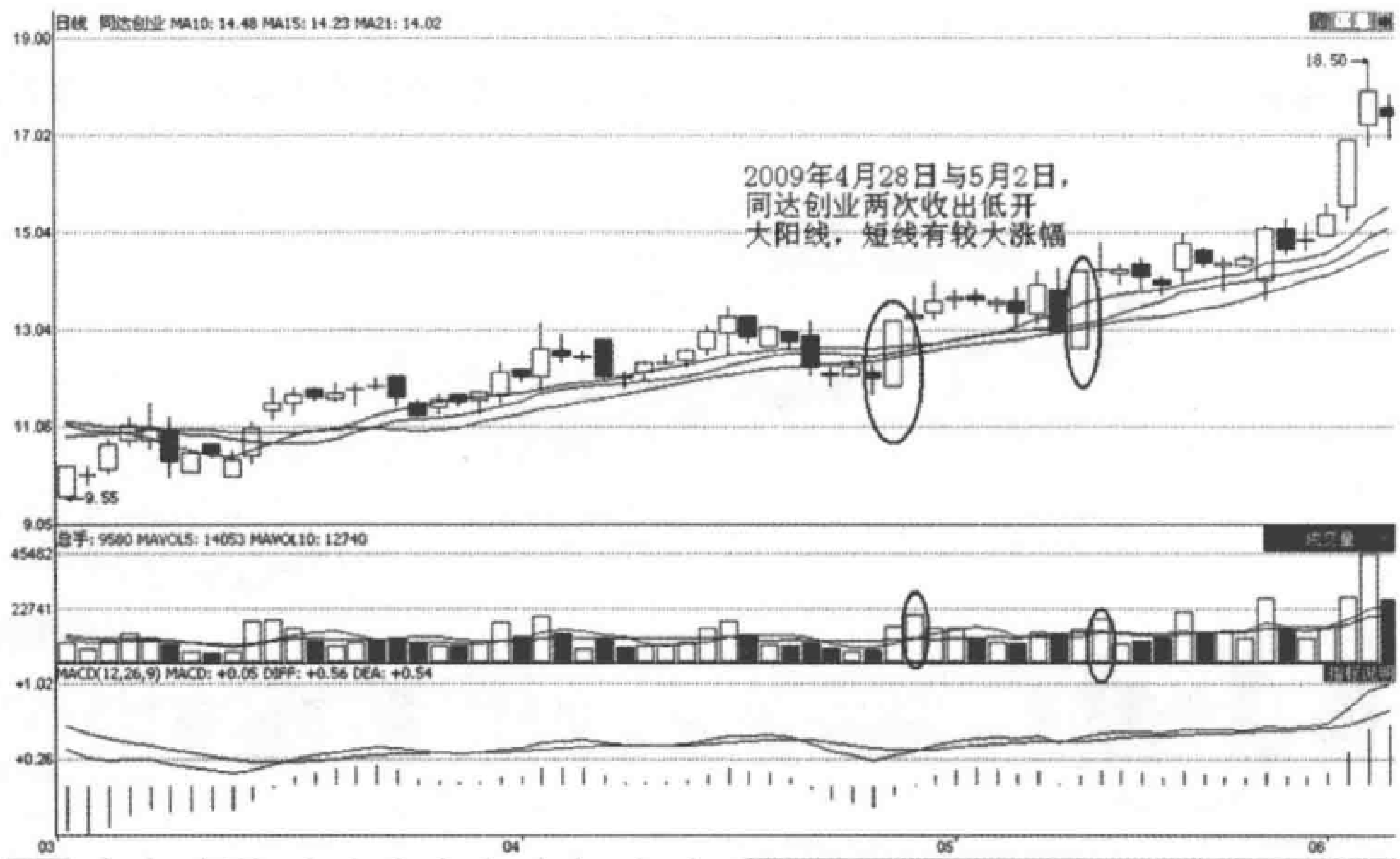
股神束伟平的这个招法要求比较明确，整体要求该股处于上升通道中，这样股价回调才可能是洗盘，而不是反转下跌。成交量放大，说明多头明确进场。股价大幅低开而能拉至收阳，说明局势完全在多头掌控之中。上升走势中的低开阳线通常是主力的洗盘行为，投资者可以趁机进场。当然还得关注量能的配合：成交量能要明显放大。

案例一：同达创业

从 2009 年 3 月 2 日开始，同达创业开始稳步上升。2009 年 4 月 28 日，该股大幅低开，但最后竟然收出大阳线，同时成交量明显放大。此时主力低开诱空的意图一目了然，投资者自然可以积极进场。该股在随后的 5 月 12 日又故技重施，此后短线有一波较大的涨幅。可见在上升趋势中的低开放量阳线是较好的短线介入机会。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

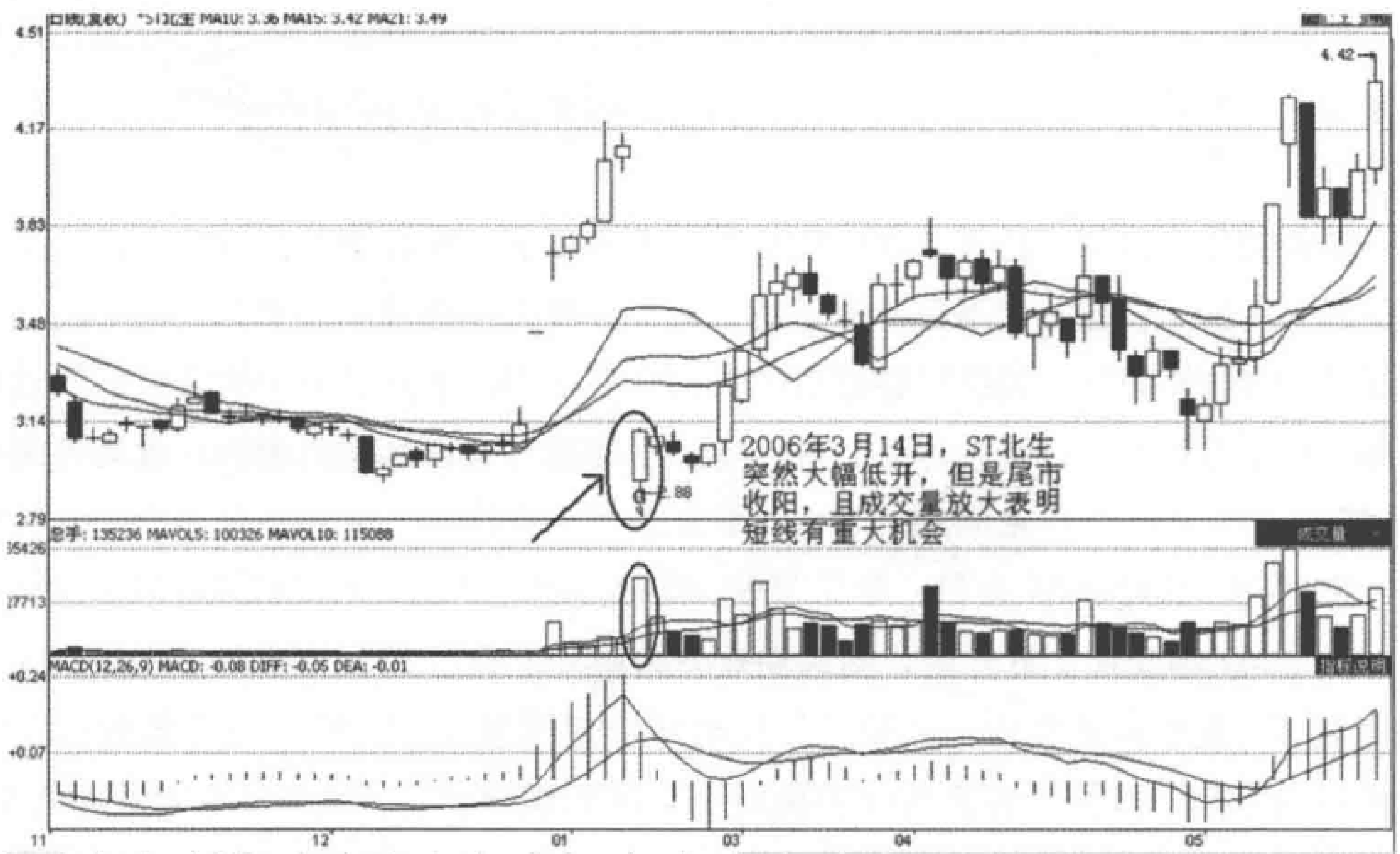


束伟平—同达创业图

案例二：ST 北生

2006 年 3 月 14 日该股在上升通道中，突然大幅低开，但尾市收阳，且当天成交量较前几个交易日明显放大，短线机会来临，应及时跟进。

见下图。



束伟平—ST 北生图

很多低开收阳的个股并不需要成交量的明显放大也能说明多头占据优势，不必太刻意要求成交量的配合。通常回调到末端的时候成交量很可能是低量，这不妨碍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回调到位。但如果股价整体处于横盘或者下跌状态中，低开收阳的积极意义并不大，不能盲目进场。

周 K 线缺口捉黑马

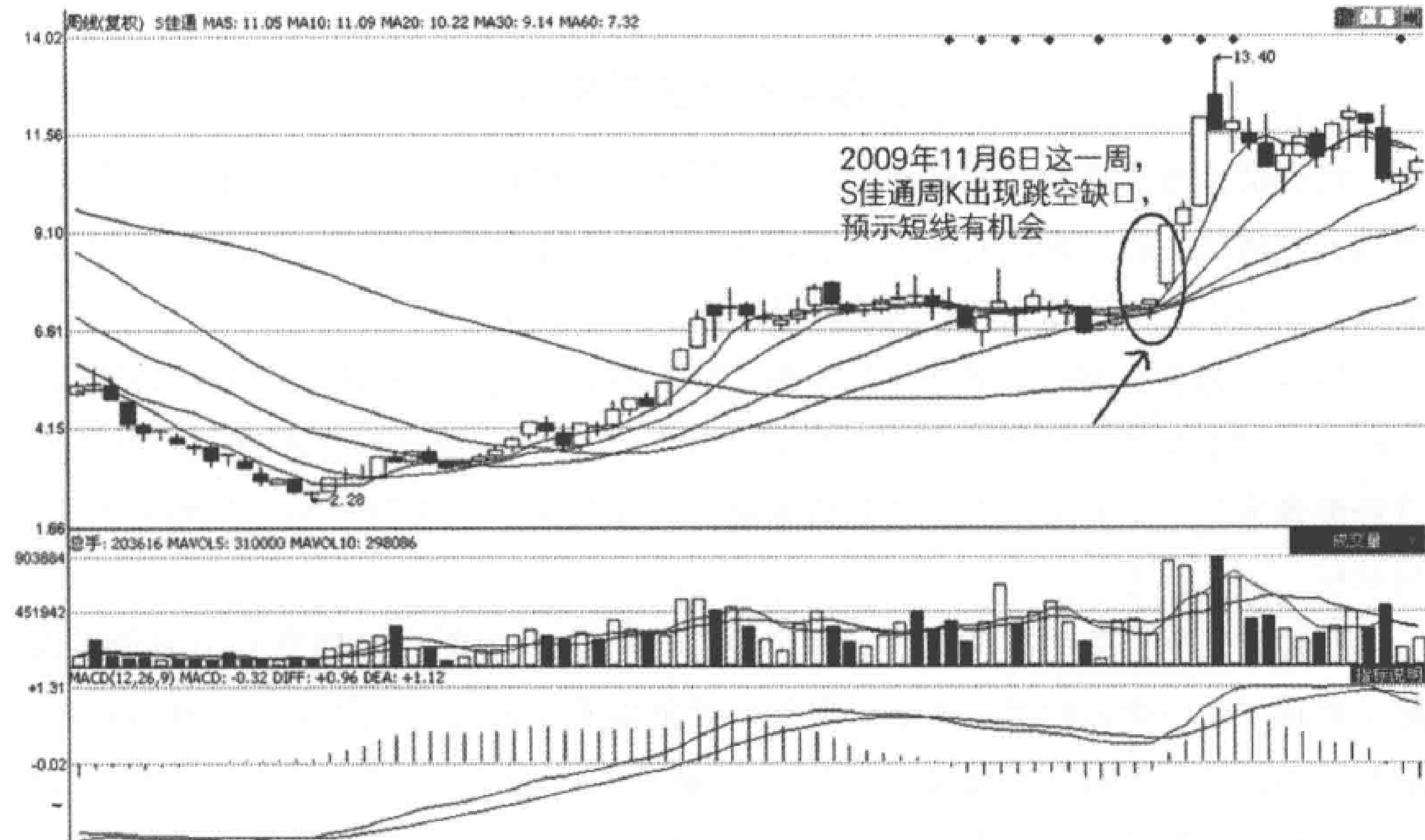
周线代表的是长期趋势，如果周线留下缺口，且没有回补，则说明中长期走势仍然向好，此处的支撑非常明显，投资者自然可以介入。

周 K 线有向上跳空缺口，且该缺口又没有补上，可选择适当的时机介入，此类股票绝大多数有题材，定是大黑马。

案例：S 佳通

在周 K 线图上，S 佳通 2009 年 11 月 6 日这一周收出跳空的大阳线，说明多头全面压倒空头，此时投资者见到这样的跳空缺口可以伺机介入。周 K 线出现跳空缺口而且当时该股处于长期的上升趋势中，经过横盘整理后发动攻势，理应进入快速拉升阶段。

见下图。

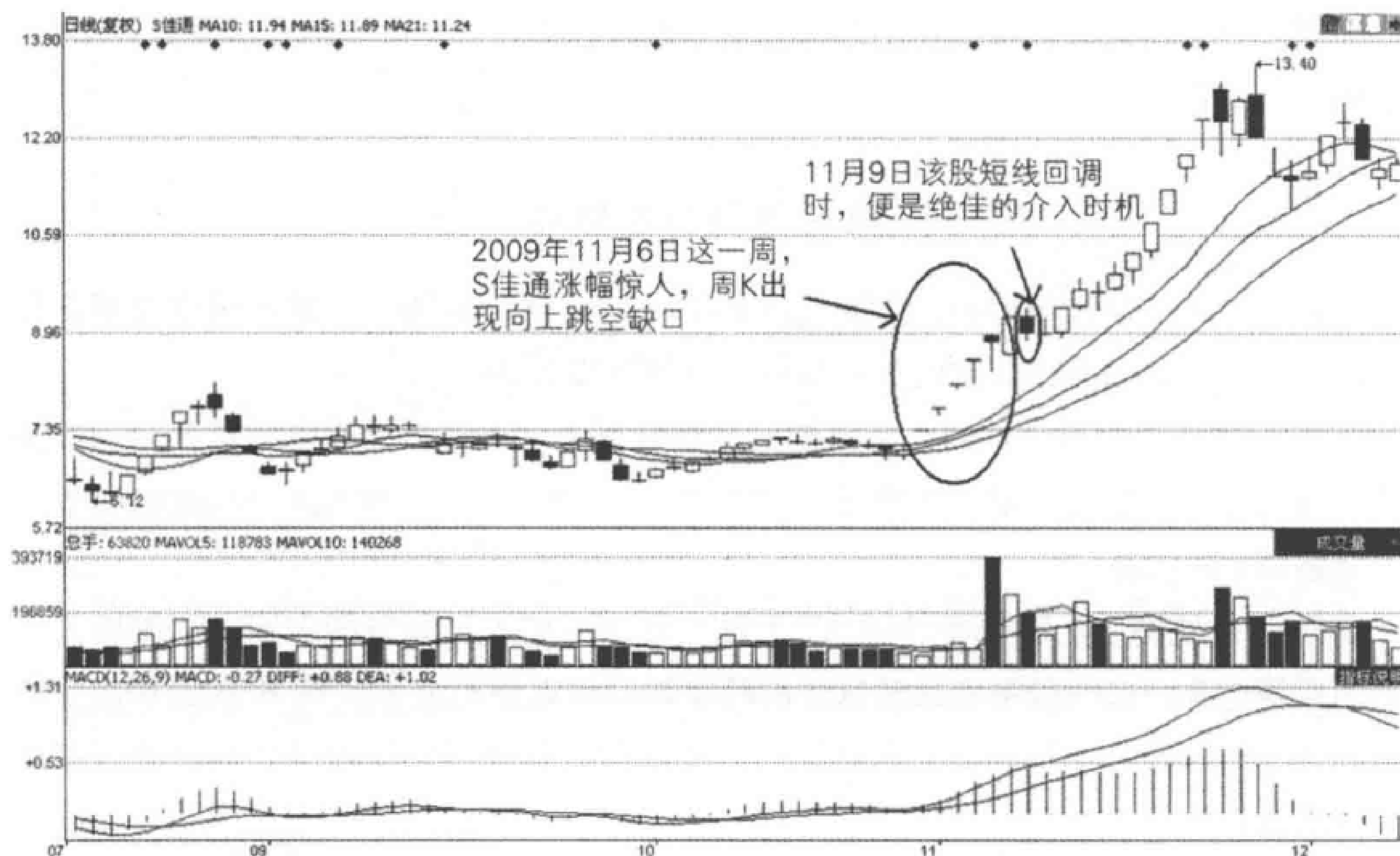


束伟平—S 佳通周 K 图

周线只是提供了一种大的趋势判断，虽然周 K 线表现了上升趋势，具体的介入机会还得参考日线等。后市该股的表现也证明了周线跳空缺口的威力。周 K 线的缺口一般不会回补，所以投资者可以视缺口的情况逢低介入。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



束伟平—S佳通日K图

旗形整理突破捉黑马

股价突破前高之后，上涨空间打开，但不一定就此展开拉升，而是经常会有一个洗盘整理的过程。整理的形态也是五花八门，其中旗形整理虽然不常见，但因为很典型，所以可靠性比较高，也比较好判断。

股神束伟平认为，如果某一只股票大幅上涨，并且于涨势途中呈现旗形整理形态时，一定要关注，这可能是一只难得一见的黑马——股价见涨不涨，见跌不跌，这种整理形态一旦突破，涨势通常势如破竹，往往几乎以接近“垂直”的方式奔向目标区。

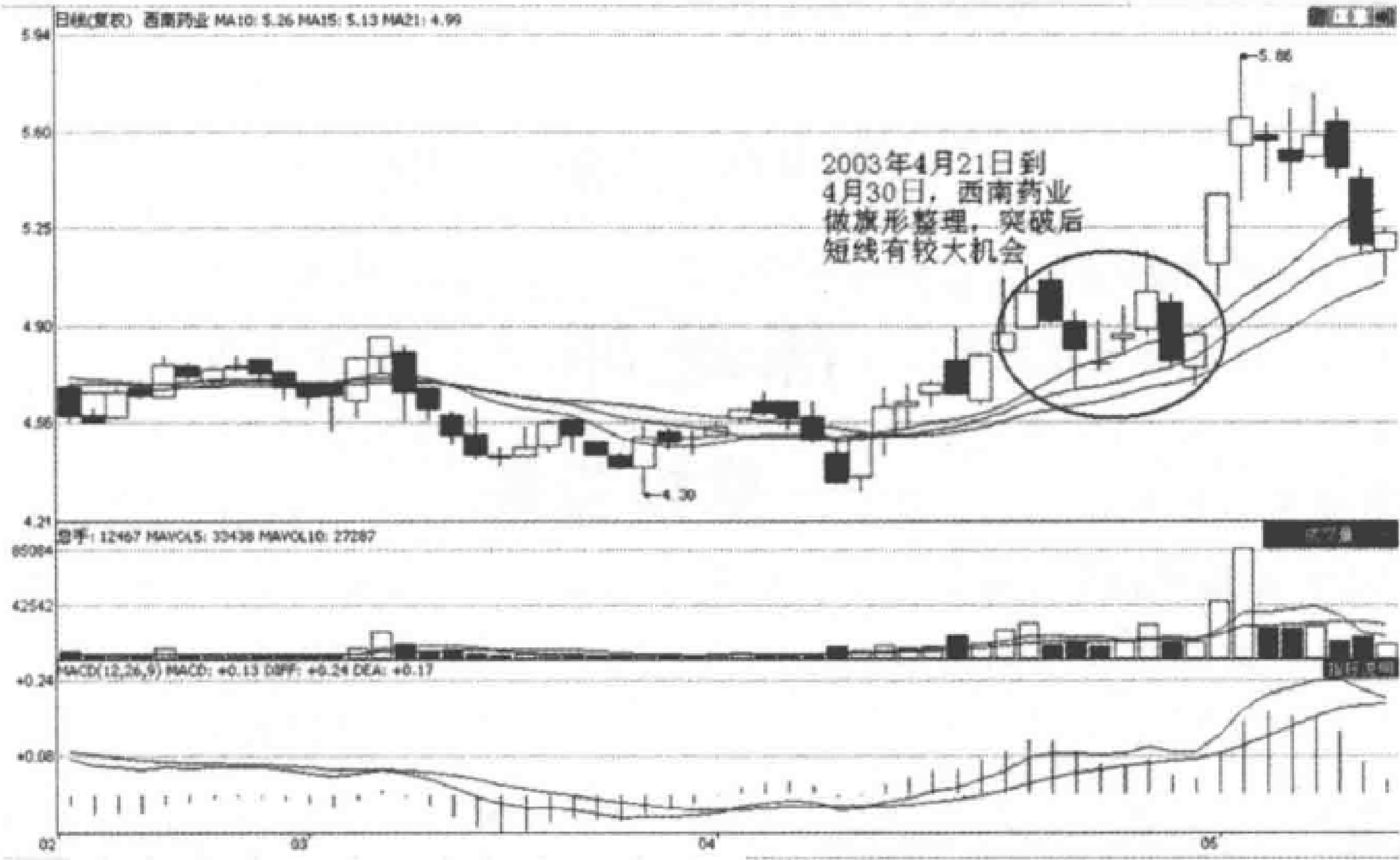
股神束伟平强调的其他条件也非常重要：股价一定要在前期高点上方做整理，股价整理结束后突破时必须放量，突破时放量能基本证明是有效突破；旗形整理的成交量必须从左至右逐步递减；MACD 能显示短线的多空状况，同时 MACD 必须金叉或呈向上发散状。具备这些条件买入的可靠性比较高。

案例：西南药业

2003 年 4 月 21 日，600666 西南药业突破前期头部后做旗形整理，量能逐步萎缩。4 月 30 日在 10 日均线上止跌企稳，原先头部的阻力变成支撑，旗面形成。此时便可跟进。次日，果然该股调整结束，高开放量上攻，5 日均量交叉 10 日均量，MACD 重新向上发散，股价开始飙升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见下图。



束伟平—西南药业图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

陈进郎
——草根股神

股神档案

姓名： 陈进郎

入市时间： 1987 年

投资理念： 秉承“刺猬原则”，靠着单纯与专注，抓紧黄金时机，在实践中成长。

出生在台湾寻常人家的陈进郎，没有特殊背景，却在 15 年内迅速累积财富，把 15 万元变成 10 亿元，获利近万倍，40 岁出头便已提早退休。

目前他仍然关注股市，但是不再每天穿戴整齐，不再朝九晚五，时间更灵活弹性，不仅在财务上自由，更提早享受富足自在的生活。他现在最大的梦想是写书，把征服股海的经验和态度分享给大家。再来就是每周到郊区走走，看看新买的土地，为打造梦想家园做准备。

尽管已是亿万富翁，但陈进郎仍然是一身朴实，低调过生活。他认为：“人没钱时，要看开一点；有钱时，也不要太放纵自己；更不要暴发了，就觉得金钱唾手可得。”

40 岁出头就退休，其实是受到杜甫诗句的影响，其中一句“名岂文章着，官应老病休”。古代的官都是老了或者病了才退休，这启发他重新思考人生。“干吗要做到老了、病了才退休呢?”

陈进郎认为：“衣食无缺、财务独立自由，便是富足。”他本人对金钱淡然，身上看不到奢华名牌装扮，内心满足，其实早已达到富足境界了。

陈进郎并非一夕致富，而是花了近 20 年时间，一点一滴累积财富。在过程中专注认真，持续不断操作并且修正，增强自己的功力，终于练出征服股海的秘诀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财富故事

“错误”的开端

1987 年 9 月，陈进郎的母亲禁不住周围朋友陆续在股市赚钱的诱惑，终于下定决心在 90 元价位时买了 5 张东元电机。说也奇怪，原本遍地黄金的股市，在她进场后，竟成了吃人的市场。当时陈进郎正在服兵役，月薪只有 7000 多元。而这 5 张东元电机每天跌价的损失，有时竟然超过 1 万元。不只母亲难以承受，连陈进郎每天醒来，都希望这只是一场梦。没想到这个错误的开端竟造成了陈进郎人生的急转弯。为了报一箭之仇，陈进郎开始涉猎报纸证券版和一些速成的股市赚钱秘籍，沉迷于想要破解股价涨跌的秘密。

从此，白天，陈进郎忙着带兵操练。晚上，他便投入另一种形态的操练。陈进郎满怀期待地搭乘客车前往市区买来《财讯快报》，通过经纪商进出表研判主力的动态。做完沙盘演练，他有时候会打电话回家，请家人在隔天开盘前帮他挂进股票。陈进郎当时只觉得好玩，压根没想到这样的训练，会替日后的专业之路打下了良好的基础。

一滴水如何能不干涸？一接触股市，陈进郎就找到他的答案了。没错，就是把钱投入股市。陈进郎不会满足于 5%的年利率，他要让他的钱更有爆发力。陈进郎当然知道高报酬意味着高风险，但年轻就是跌跌撞撞的本钱。

常有人问陈进郎，该不该把赚来的钱取出一部分存起来？陈进郎觉得答案要立足于每个人的个性、自信心和操作额度的不同。当手气好、市况佳时，一而再的成功让原本赌性旺盛的陈进郎信心倍增。

这时，陈进郎没有“持股几成”的问题，只有“钱够不够交割”“融资额度爆掉了没”的问题。而且，陈进郎兵行险招，主打涨幅大的热门股。即使年报酬率已达 30%以上，他也不会为了保持战果而放慢脚步，但如果价格没有按照陈进郎的研判走他就会减仓。原则上，当整体获利提升时，陈进郎会随之增加持股比重，直到没钱加仓，反之则减仓交易。

这样的勇往直前，让陈进郎用 15 万元本金，在部队的一年半期间，用遥控的方式，迅速赚了 200 万元。

1989 年退伍后，陈进郎回到台北的交易场所看盘，那种感觉就像和老朋友久别重逢。

那是一个全民炒股的年代，也是一个要看营业员脸色的年代。价格剧烈波动的显示板，令陈进郎血脉贲张，但看着自己填妥的委托单上进出的张数只有一张，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

禁自惭形秽。有时拿不定主意，递单时手还会发抖。还好，陈进郎很快适应，在抢进杀出的喘息之际，还能拉高嗓门向旁边素昧平生的股民，发表他对某只股票的看法。初试啼声的陈进郎，渴望让全世界听见自己的声音。

为股票而痴狂

1989 年年底退伍后，陈进郎到一家投资公司应聘。该公司董事长在闲话家常中问陈进郎如何炒股票，他把经历详加告知，也提及服兵役期间一放假就回台北听股市名师的演讲，有一回雷伯龙在中山堂演讲，他不能请假，还请家人前去听讲再转述。

陈进郎很惊讶，自己竟被录用了。当董事长告知陈进郎日后的酬劳时，他更没想到有人付那么多钱，请他做自己喜欢做的事，因此脱口而出："不用那么多!"

多年后，陈进郎疑惑地问起董事长当初为什么录用自己，董事长说："你那时对股市充满了狂热，愿意为它付出，不是个上班时间才会工作的人。"

为了节省时间，陈进郎晚上就住在公司。后来成了家，陈进郎用较高的价钱在公司旁的商圈租房子，以便能够随时到公司工作。陈进郎认为炒股票必须专业，不能像家庭主妇那样，购物前货比三家，省了钱却花费了不少时间。他花时间学习赚钱，甚至为了避免琐事分神，还花钱节省时间。

陈进郎觉得看盘有点像看戏，往往一开盘就高潮迭起，如果事先未能融入情境，常会看得眼花缭乱。所以，前一晚能准备好的功课陈进郎绝不会拖到开盘前。每一个交易日，陈进郎从起床开始就在跟时间赛跑。他在 8 点前赶到公司，看完刚出炉的新闻，把要先挂的股票挂好，然后用严阵以待的心情等待开盘。

1990 年年初，《工商时报》的《投资情报》周刊，举办了名为"股市金马奖"的全国性纸上投资组合竞赛，用重赏来吸引参赛者。

由于初赛采用淘汰制，为了增加入围的几率，陈进郎以家人的名义多报了一个名额，全都重押当时他最看好的封闭型基金。果然，陈进郎这两个名额联袂进入决赛，最后一举拿下第二名和第三名，共赢得了 20 两黄金，更因此得到了在《产经新闻报》写稿的机会。

但在现实的操作上，陈进郎虽然在低价位就已买进这些封闭型基金，却在涨了五六成后脱手，然后眼睁睁看着它们一路狂飙了五六倍。陈进郎算计着自己少赚了多少钱，也幻想，如果当时全部的钱都押宝基金，而且都卖在高价位，岂不是赚翻了?

后来，《投资情报》周刊开了一个名为"高手过招"的专栏，陈进郎应邀与其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 位名分析师作纸上竞技。陈进郎先后和 4 组不同的专家比赛，最大的感触是，名家不见得有多高明，股市里没有专家，只有赢家和输家。

但陈进郎的困扰仍在继续，他在真实世界的获利常不如纸上竞赛的获利。因为缺乏安全感，陈进郎即使抓到了急升股，也只能浅尝辄止；而纸上竞赛，每周六才能调整持股，所以相对沉得住气。

为此，陈进郎和贱卖基金时一样有挫折感。但这时陈进郎已较能释怀，不过也只是消极地安慰自己："在跌势市场能赚点打工费已不容易。"

当时陈进郎非常乐于在《产经新闻报》推荐个股，报社不但让陈进郎把"寻宝游戏"的心得和读者分享，还付陈进郎稿费贴补家用。当看到自己推荐的个股逆势收红，感受到投资人用自己的眼光在看市场，那种感觉令人飘飘然。

1991 年 9 月，指数已由 1990 年的 12682 点，跌至 4500 点左右。在例行的作者联谊会上，报社突然宣布即将停业。陈进郎再三地反思，突然大彻大悟到自己退伍后只能在股市赚些蝇头小利的真正原因：欠缺胆识，而且将自己的胆小合理化。

陈进郎领悟到之前的"股市金马奖""高手过招"等纸上投资组合竞赛，纯属玩票性质，不像现实操作的输赢压力那么大，就像篮球运动员在锦标赛和友谊赛时的投篮，完全是两回事。

陈进郎在报上撰文时用的是笔名，就是不想承受误判个股的压力，替自己预留一条日后可以改名重新出发的后路；而在实际操作上，陈进郎也抱着"能赚最好，没赚也无所谓"的心态，表面上不在意输赢，实际上是赔不起。

陈进郎从不断的练习中反思，慢慢能够运用知识和资金的力量，建立起系统化的操作模式。他每天锁定的对象，以当时具有重大经营信息的个股和当天盘面最强势的个股为主，用技术分析来评估个股未来短期内可能的涨幅，作为汰弱换强的依据。对持续大涨的股票，他不惜追高。陈进郎特别注意领先创近期新高或即将涨停的个股。在资金有限时，手上弱势的股票，不管是翻黑或赔钱都要卖出。就像打扑克牌，你不可能每一把牌都跟，你要用好牌赢的钱来弥补坏牌认赔的钱。

1989 年没到公司之前，陈进郎是个抢进杀出的超短线"投机者"，每天的持股周转率常超过 5 成。随着经验的累积，陈进郎变得比较有想法，不再频繁地对信息做出回应，不再为既定趋势下的微幅变动分神，而是把注意力集中在关键的信息和股价的关键价位。

陈进郎每天看最新的股市资讯，研判大盘及类型股的走势，并观察所有上市公司个股的筹码分布与 K 线走势。后来，上市公司的数目暴增，他没办法每只股票都看。除了手上的持股，陈进郎还从机构进出较多的个股、K 线较佳的类型股和次新股，以及当时有重大信息的个股中，寻找观察的对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即使到今天，每天盘后陈进郎至少花两个小时做功课。

基本分析和技术分析是他研判行情的两大思考方法，但不管是基本面或技术面，其中涉及的因素或指标极其庞杂，何况还要将基本面和技术面整合。因此，在讲求快狠准的股市，陈进郎需要一个简化的过程来锁定重点，他体会到能否以简御繁的关键就是“学而时习之”。

1992 年：一度破产

陈进郎最大的挫败发生在 1992 年中秋节前夕。那时陈进郎资产净值 200 万元，却举债买进了超过 1000 万元的股票。

一连三天长黑，陈进郎破产了，5 年来赚的还不够 3 天赔的。在“三十而立”的那一年，他的财产重新归零，那几天的感觉就像生了一场大病，全身虚弱。大跌第三天，他面临着偿还融资的巨大压力。

然而，失败促成了他的觉醒。陈进郎从彻底的失败中感受到真实的自我，从巨大的失望中清醒。他突发奇想：“我费尽心机，努力了 5 年，不过就赚这 200 万元。如果我的人生格局只有如此，那这区区 200 万元也没有太大意义；如果我的人生格局不只如此，当有一天我回想起今天的万念俱灰，一定会觉得好笑。”

这个念头从模糊到清晰，仿佛有人在身边点醒他，“你并不是真的一无所有！你在股市身经百战，这些经验是无价的！”思想转为正面，贵人就出现了，陈进郎做营业员的姐姐愿意借钱帮他偿还融资。

浴火重生

熬过了最艰难的时期以后，陈进郎仿佛给自己注射了一剂预防针，从此不再那么害怕赔钱。在股市失利时，陈进郎可以告诉自己：“以前那么惨都熬过来了，现在有什么好怕的?”

当大盘突然大跌，只要他大跌前买进的股票比卖掉的股票表现优异，他就感到欣慰；当跌势逐渐明朗，为了避免和现实脱节，他用“已经从市场抽回了多少资金”来稳定情绪。陈进郎觉得保留明天的购买力，比今天股票卖了什么价位重要。毕竟“留得青山在，不怕没柴烧”，这样即使股价持续大跌，只要资金回收得快，他好比享有折扣优惠，购买力反而提升了。

一再渡过难关，让陈进郎越来越勇于面对更大的风险。赔钱时也越来越不会心疼，因为他有信心再把钱赚回来。陈进郎在股市最引以为傲的就是，自从 1992 年起，在每次大跌之后，他都能在大跌后的下一个反弹中，把前一波大跌时赔的钱赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回来，他的获利持续创新高。

误闯原始股丛林

1994 年 9 月台积电上市前后，市场掀起一波原始股股票投资热。陈进郎决定兵分两路，在二级市场投机，在原始股股票上投资。

陈进郎公司的一位董事，长年投资原始股，是创业投资的大赢家，他却泼了陈进郎一盆冷水。他直言不讳地说："你擅长的是快节奏的换股操作，不应陷入随时会求售无门的原始股。买进原始股就像买游艇，只有两天会很高兴——买到的那一天和卖掉的那一天。"

但在当时的市场气氛之下，陈进郎还是误闯了地雷密布的原始股丛林。

遍体鳞伤后，陈进郎请教那位董事："为什么你是诸葛亮，我却像猪一样笨？"他回答："我绝不介入自己不能掌控的原始股！"

直到今天为止，陈进郎投资所赚的每一块钱都来自二级市场，而投资原始股和参与朋友的创业投资，赔掉的不只是巨额的血汗钱，最大的损失是无法估计的机会损失。

1. 千万不要轻信消息

陈进郎之前所谓的投资，有些只能说是一种商业冒险，其依据都是片面的消息。基础不稳的公司为了吸引资金，都是报喜不报忧，即使刚开始的正面消息是正确的，但后来该公司基本面变坏，非实际经营者不是被蒙在鼓里，就是因长期规划而失去了戒心。

2. 千万要先搞清楚退路在哪里

股票的好坏随情境而改变，要在股市追求自由，代价就是要随时保持警觉。不管是做短线、中线或长线，不管持有的是上市股或原始股，投资者都应该时常检视手中的持股。但原始股除了资讯揭露不充分外，最大的风险是流动性不足，即使发现苗头不对，也常常没有人接手。因此，当进攻前，必须先给自己预留一条退路。从此，陈进郎不再大量介入不易变现的冷门股，不轻易涉足原始股。

3. 千万不要捞过界

人没什么钱时，不要把钱看得太重，以免因为赔不起而恐惧风险；人很有钱时，不要把钱看得太轻，以免因为赔得起而忽略风险。但是"轻""重"之间怎么拿捏呢？没有钱的人想致富，一定要冒险；有钱人想要更有钱，还是要冒险，因为高报酬伴随高风险。"是否过度冒险"要看风险能够被掌控的程度，也就是要回归专业。这样一来，没钱的人才可以冒险，有钱的人才不会乱烧钱。当然，对股市新手而言，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不管赔不赔得起，操作额度越少越好，这样才能用最少的学费得到最多的磨炼机会。

此外，陈进郎发现长期投资缺乏一再测试演练的机会，无法从失败中快速积累经验。因此，对他而言，投资的风险更甚于投机，他更坚定地将投机当做唯一的本业。

投资宝典

奉行刺猬原则

炒股票除了要有热情，还需要专注，陈进郎奉行刺猬原则。刺猬原则就是单纯。狡猾的狐狸能想出无数复杂的策略来偷袭刺猬，但刺猬总是把自己蜷缩成一个长刺的圆球，从而化解危机。思想家以塞亚·伯林在其文章《刺猬与狐狸》中，根据古希腊诗人阿尔基洛科斯的一句话："狐狸知道很多事，但刺猬只知道一件大事"，而把人分成两类：狐狸和刺猬。

投资者的想法或行为，大致可分为建设性的和消费性的。一般人具有较多的狐狸性格。他们没有找到自己觉得重要的价值观，只想得到短期的好处。对很多事情感兴趣，但这些想法或行动缺乏一致性，甚至互相矛盾，以致这些原本是建设性的想法和行为，不能汇聚成一股力量。甚至，他们自发做的事，往往都是讨好自己的消费性行为，或是一些鸡毛蒜皮的事，并不重要。

反观刺猬型的人，单纯、专注而且坚韧，对他们而言，"找到重要的价值观"并不是说一定是要立志做大事，而是要摸索出对自己有意义而且适合自己的舞台，把自己最好的一面呈现出来。他们知道自己的时间和资源就那么多，所以不会浪费在无谓的消费行为上，而义无反顾地投资在具有建设性的事务上。他们效法某些商号的负责人经营百年老店的心态，坚守住自己最了解的领域，逐步累积竞争力。

陈进郎发现操作股票就像经营企业。大多数公司因抓住机会而崛起，也因机会不再而没落。正如很多人一开始在多头市场赚了钱，自以为很懂股票，一旦市场有变，就要付出惨痛的代价。

也有些公司由于投资项目过多而走向衰败，很多转投资项目，都是以机会为基准的投资，而不是着眼于该公司的核心竞争力，因此分身乏术。

这样的道理，就像陈进郎当年在股市的操作上了轨道后，由于手上资金暴增，加上原始股流动性低，以至于别人推荐的原始股，让他有种"现在不买就买不到了"的冲动。他常将原始股买进手才去找购买理由，甚至买到后才知道这家公司在生产什么产品，结果当然是惨败。

陈进郎从上市公司和自己的浮沉中得到启发：就像竞争力决定了公司的股价一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样，竞争力也决定了股票族的身价。在这个多元化的社会，成功的关键在于“术业有专攻”。正如比尔·盖茨所说：“成功来自专注于你喜欢而且在行的事务，而非挑战任何随机发生的事件。”

因此，投资者要在专业的领域上找机会，而不是捞过界或捞一票就转阵地。如果投资者只有在听到别人传消息时才进场，后知后觉地追逐机会，只能随波逐流有上顿没下顿的；但如果投资者发现自己有炒股票的潜力，然后择善而行，把它当成本职工作，不断积累竞争力，这样即使在成熟的市场，还是可以赚到钱。

此外，投资者炒股票不仅态度要专注，还必须从积极实战中测试出一套适合自己的系统化方法，然后改良精进。而不是不停地更换方法，否则就无法积累经验。就像“神经语言程式学”的训练师查理·福克纳所说的，“有了 6 次的一年经验，而不是有了 6 年的经验”。

在实践中成长

不会游泳的人在水中会恐慌，无法思考，因此要先下水熟悉水性，才能学会游泳。同样的，陈进郎主张先进场，再找机会，而不是等到机会再进场。经过了没有压力又不紧张的纸上作业后，投资者必须先以小量的金额进场交学费来熟悉市场。

陈进郎觉得“先有手感，才有灵感”，操练的次数够多，观察力自然越来越敏锐，就会渐入佳境，甚至会形成“洞见”。“洞见”不是突然顿悟，也不是上天赐予，而是千锤百炼来的。一般人以为“千年暗室，一灯即明”，只看到别人大放光芒的那一刻，殊不知这些人在发光发热之前，暗地里已经操练了无数次。

很多人因为害怕失败而未战先怯。投资者在失败后如何自处也是一项难题。有的投资人一旦认为自己失败，就会责怪自己，甚至全盘否定自己，不再像先前那么努力，甚至半途而废；也有的人失利时，因为感觉没面子而推卸责任。这些方式都无助于找出问题的症结所在。

很多人认为股市行情不好时，在里面耗了好几个月，赚的钱还不如行情好时一天赚的。但如果不长期驻守在股市，怎么抓得住行情好的那一天？陈进郎认为赚小钱的机会无所不在，只要不断地观察和思考；赚大钱的机会则可遇不可求，需要智慧和等待。但不管机会大小，有能耐的人才能看到“机会之窗”，有实力才能有惊人之举。

人们面对失败时的防卫技巧，除了合理化、自责或推卸责任，不外乎和自己的过去或是拿别人作比较。拿别人作比较的方式，就如“好歹陈进郎赔钱的幅度比大盘跌幅小”，这种“比下有余”的心理也能让人从中获得安慰；但股票族如果老是爱跟别人相比，永远也比不完，且会干扰自己的操作节奏，甚至因为“比上不足”“见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不得人家好"，冲动地跟进涨幅已大的股票。陈进郎认为炒股票就像练瑜伽，不必羡慕别人，投资者要找到自己的步调，凡事只跟自己比较。

"跟自己的过去比较"的方式大部分是正面的。比如说，失败时通过回忆自己曾经拥有的风光岁月来维持自己的价值感，或以自己发迹前的一无所有来给自己打气。就像一位纵横股市 30 年，至今仍在市场活跃的名人，每逢巨大失败，总是告诉周遭的人："我当初是带 6 万元来股市的。"

所谓"眼界决定境界，定位决定地位"。只想在股市谋取生计或只想赚点钱贴补家用的人，注定要"陪公子读书"，成就一定有限。陈进郎想，如果一个人连对自己的未来都缺乏想象力，那对股价怎么会有想象力呢！反之，那些替自己设立很高标准，大胆挑战自己极限的人，虽不一定会达到目标，但总能取得相当的成就。

股市是一个竞技场，好在这里既没有肢体冲突，也不必跟竞争者照面，甚至不用知道跟投资者交手的人是何方神圣。而且股市永远都开张，除非碰到罕见的暴涨或暴跌，只要投资者够狠，可以在一天内出清或买进投资者想要买卖的股票。因此，不管赚赔，投资者都可以过得自在一些。

失败了，投资者不必怕对手讪笑，不必找台阶下，不必拉不下脸，痛定思痛后可以卷土重来；胜利了，投资者不必对输家感到抱歉，不必扬扬得意，不必担心下次交易好运无以为继，在短暂的欢欣鼓舞后再接再厉。对有追求的投资人来说，他们屡创新高的人生高峰，都不是人生的巅峰。

投资者常因现金股利的稳定收入或因持股的绩优形象，而对股票下跌的资本亏损和基本面潜藏的质变较麻木，甚至自欺欺人地认定"不卖就不赔"，也不去思考股价的下跌是公司的前景不再，还是市场人气退潮。

对交易量不大的投资者，除非遇上罕见的天灾人祸，股市具有十足的变现性。因此，账面上获利或亏损一块钱，等同于荷包里增加或减少一块钱，账面上的盈亏也就是实际上的盈亏。因此，"落袋为安"不应该是卖股票的理由，"害怕亏损实现"也不应该是不卖股票的理由。投机客应该勇于面对账面盈亏，在操作上才能更贴近市场，而在卖与不卖之间，也应该用系统化的方法来判断。

切忌浮躁

在股市，急于一飞冲天的人常四处碰壁，而循序渐进的人方向却越走越清晰。即使有人能一夕致富，背后却潜藏更大的一夕致贫的危机。因为一下子变得太美好，常让人消受不了，加上钱来得太快，常让人把钱看轻。为了重温胜利的滋味，他将草率地再度进场，而且更敢于投机。但侥幸只是一时，他终将连本带利还给市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

陈进郎曾经在股市连战皆捷，走在路上时，他满面春风，不时对周围正忙着工作的人投以好奇的眼光，心想：他们为什么不去买股票？股票钱很好赚啊！这种念头一出现，通常意味着他在股市的好日子即将结束。一再经历股市的凶险，陈进郎体会到为什么美国人称股市为“人造峡谷”，为什么有句华尔街名言如是说：“股票市场是人类历史上最伟大的发明，它让骄傲的人全部自叹不如。”的确如陈进郎的经验所展示的，浮躁的人即使在股市上赢利，也无法保证不把赢利全吐给股市。

根据陈进郎的观察，能在股市成功的有两种人。第一种人资质驽钝，但知道自己的斤两。他们经过不断地尝试错误，终于找到了适合自己的操作模式，然后如法炮制；第二种人绝顶聪明，他们一开始操之过急，警觉到这样不可能致富，转而学习第一种人。大部分人的资质介于这两种人之间，不够聪明也不够笨，不愿花太多时间学一套功夫，所以成就平平。

做股票最忌躁进。但一般人常低估了影响股市的种种变数，厌烦于研判后市时的种种变数，渴盼一个能提供直截了当的答案并永远适用的一夜致富术。当初学者问道“如何炒股票”时，这通常意味着：“如何轻松快速地赚大钱。”

如果还没准备好，就急着想在股市捞一票，这种人反而会因为急欲表现而失常，就像腿筋还没拉开的人急着想劈腿，很容易受伤。巨大的财富不是一蹴而就的，而是等投资者的基本功做好了，能量蓄足了，财富才突然暴增。就像股票打底打得够久，突破盘整后，常上演井喷行情。

如果炒股票对投资者深具魅力，投资者也愿意穷一生之力来提升对股市的理解能力，那么或早或晚，投资者一定能致富。大多数投资人之所以入宝山而空手归，甚至被困住，主要是因为：对股市野心不大，只想得到短期好处，没机会测试出一套可行的方法；或者，他们有野心却没手段，只会沿用一些速成的取巧方法。

投资人一开始的态度就已经决定了他们日后的成败。即使智商普通、学历经历都平凡的人也可以在股市取得成功，因为炒股票的专业知识和技能虽然重要，但是可以通过学习来掌握。

对心态正确的投资人而言，他们只有找到适合自己的舞台后，才会全力以赴；他们不会妄想一上路就登上高峰；他们无惧重重险阻，对股市的热忱，让他们在跌跌撞撞中走出自己的路。

在陈进郎的见闻中，凡事多一分感动、少一分抱怨的投资人比较能成功。

陈进郎认为自己所做过的最愚蠢的事，就是和别人争辩某支急升股是谁先发现的。这些爱争辩的人都认为行情是自己先点火的，就像每一只骄傲的公鸡，都认为太阳是它叫出来的。即使是陈进郎率先发现了急升股，他再买也不过那么几张，持有时间又不敢太长。但某些闷不吭声的先知先觉者，可能一买就是一大缸，又耐得住震荡。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且，就在陈进郎逞口舌之勇时，或许这些“聪明钱”又已经开始在物色下一只股票了。这正应了一句顺口溜：“别人已经上太空，投资者却还在争论该不该杀猪公。”

要做到“不在乎别人对自己的看法”很难，但至少投资者可以不张扬自己买了什么股票，这样即使赔钱，也只有营业员知道。

要在股市赚钱难度本来就高，如果还想夹带其他非财务方面的目的，例如借着向人推荐股票做公关或证明自己的功力，常会加重自己的心理负担。当陈进郎向别人推荐的股票失灵时，他恨不得自己有能力护盘，看盘时关注的全是那一只股票，常因此忽略了市场的重大变化。

一般人限制自己只能付出多少时间、只能在股市中交多少学费，喜欢追逐速食化的消息，不太愿意学习乍看之下枯燥无味的东西，而且连学习上的付出都要计较投资回报率。

通常有人问陈进郎：“如果每天花两个小时，多久可以学好技术分析?”这一类问题从表面上来看，好像是问“最少要花多少时间”。其实更深入的意思是，他们想要确定在付出这段时间后，能不能保证学会。这样一来，在“姑且一试”后，如果该方法不能达到预期中的效果，他们将另辟蹊径。

不管做什么事，很难有人可以跟你保证什么。然而只要方向正确，每一分一秒、每一块钱的付出，虽不能保证马上回收，但一定不会白费。而且，在投资者热爱这个工作的大前提下，也可以勉强自己做一些不喜欢的配套事情。正如环法自行车赛常胜将军阿姆斯特朗所说：“陈进郎不喜欢跑步，但陈进郎还是必须坚持跑步，因为不是所有对你有益的事情，都会让你感觉很好。”

懂得放手

陈进郎操作上经常运用“比较原则”，就是“哪只股票比较会涨（跌）”。个股经过比较就有优劣，有优劣就可以取舍。只要能找到更会涨的，他就不介意股票总是买得太晚、卖得太早，买卖股票也变得不再棘手，懂得放手让他得到更多。

陈进郎用机会成本的观念来取代成本观念。他不耿耿于怀于错过的价位，不等待该买（卖）而未买（卖）的价位重现。他综合评估股价涨跌空间和完成涨跌空间的几率，作为汰弱换强的依据。

就像在一个团队中，领导人不撤换掉不能胜任的成员，往往是因为怕麻烦、碍于情面或找不到更好的人选。同样，投资人持股经常不动如山的原因也在于怕麻烦、对持股有了情绪承诺以及害怕越换越差。因此，投资者必须寻求能让自己有信心的方法，才能卸下情绪包袱，追求最佳的持股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果刚入门时只是小试身手，这样即使受伤，也不会伤及筋骨。但投资者的目的不只是要让自己习惯“摔下来”的感觉，还要学习如何减少“摔下来”的次数，并把伤害程度降到最低。就像科斯托兰尼曾说：“经历足够的失败，才不会在惊慌中失去理智。”

“要把伤害程度降到最低”，有赖风险管理和危机处理。风险管理就是事前规划、事中演练，危机处理就是事后补救。风险管理强调把下注的风险控制在自己可以应付的范围内，或提高对自己有利事件发生的几率，并降低不利事件恶化的几率，但这有时候会让投资者畏首畏尾。

尤其看好行情时，总是全力加仓、借足融资往前冲的人，容易把自己暴露于高风险之中，更须借重危机处理来补救。因为一旦误判形势，手中又没有资金可以应变，必须进行危机处理，迅速自市场抽回资金。懂得放手成了陈进郎控制风险的最有效的手段。

常听到类似的问题：“我的股票套在 70 元，何时可以解套?”陈进郎无法预测，但他会找对策，不会为了等待股票解套，而让资金成为一摊死水。

陈进郎会评估大盘多空，比较被套股票和其他个股的基本面和技术面。假如后市看跌，陈进郎在 50 元卖掉而不转进其他股票，后来该股跌至 40 元，带给陈进郎的肯定，相当于它反弹至 60 元；如果陈进郎卖掉该股，转进其他股票，随后转进的股票涨幅大于该股的反弹幅度，当然最为理想，但只要跌幅小于该股的亏损，也勉强可以接受。

投资者之所以常跟不上股市的脚步，恐惧、贪婪等人性的弱点只是问题的表象，问题的核心在于股市的逻辑和日常生活中的逻辑完全不同，股市的向前展望和激烈变化，往往是投资者靠处理日常事务时的思考惯性所预测不到的。

此外，炒股票时先入为主的定见常阻碍投资者向前展望，“后见之明”又让投资者频频回顾。就像丘吉尔所说：“总是为了现在和过去在那里纠缠不清的话，那你可能会失去未来。”陈进郎信仰《股价趋势技术分析》一书中的一句话：“市场并不关心过去，甚至于不在意目前，它永远向前展望。”

陈进郎借由系统化的方法，秉持未来式原则和比较原则，不断地操练，以期克服这些心理陷阱，摆脱过去和现在的羁绊。

抓紧黄金时机

一般人大都不喜欢冒险，对于新事物，例如新发布的车型，往往要等口碑建立了才敢尝试。但是新车在一段时间内不会改型，随时可以买到一模一样的车子。股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价却是随时变动而不等人的。

一般来说，越多人谈论的股票，获利的机会越少。最好赚的钱，已经给先知先觉者赚走了。投资者为求心安，低位不敢买股票，等股票涨上来，又嫌它们涨幅已大或市盈率太高，希望等价格回落时再买进，甚至为了内外盘的一档之差而没买到。这符合投资者讨价还价的日常经验，而投资者却常因此错失一段行情，或被迫以更高的价格买进。

“时间就是金钱”这句话，用在股市最是贴切。陈进郎操作上的第一个大原则是“未来式原则”，就是“后市看涨还是看跌”。股票涨了很多或股价已经很高，不是该卖出或不买进的理由，某股票卖掉后价位拉高，也不该是不追价的理由。股价自高位大幅下滑或股价看来很低，不是买进或不卖的理由，某只股票卖掉后有了差价，也不该是回补的理由。此外，某只股票过去的表现如何、某只股票现在让他赚了多少或赔了多少、哪些股票曾让他尝到甜点或吃足苦头，全都无关决策。

投资者即使不知道基本面和技术面将如何演变，但可以在事情发生的第一时间应对。比如说，投资者不知道哪只股票的股价将领先创近期新高，但可以密切注意股价比较接近近期新高的股票，等脱颖而出的股票一出现，就可以马上考虑要不要追进。

刚进入股市，陈进郎的持股才刚上涨，他因为害怕利润稍纵即逝，或为了满足心理上的虚荣心，就获利了结一部分。陈进郎操作生涯的最大突破是终于知道：令人惋惜的不是这些股票卖得太早，而是在减仓的同时，往往错失了应该大量加仓的黄金时机。

每个人都希望自己是从容优雅的长线操作者，但是诚如西谚所说：“成功不是一蹴而就，即使大师也要分很多的阶段，每个阶段间隔多年。”如果短线客能从抢进杀出的奔忙中累积“小胜”的经验，摸索出一套让自己“身忙心不茫”的系统性方法，就可以慢慢进窥中长线操作的秘密。因此，短线的磨炼是初学者的必要功课。

陈进郎认同巴鲁克为“投机客”所下的定义：“投机客（speculator）出自拉丁文的 speculari，原意是窥探与观察。因此，所谓的投机客是那些能够在事情发生之前，就能够观察到并采取行动的人。”

陈进郎把自己定位为追逐股票差价的投机客，训练自己不但要精于看盘，也要擅长准备。他练就了一身察看股市脸色的本事，有时虽看不准行情，却能及时修正。他认为要成为一个快、狠、准的投机客，须具备以下认知。如果股票投资像男女间的相知相惜，那么股票投机就是逢场作戏。就像某些人玩弄异性，其意图只在于短、中线的满足。投机客也必须秉持投机的立场，不能对股票产生感情，也不能因为心血来潮或因为掺杂其他情绪而进出，而应以基本面和技术面为依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机的“机”字意味着新机会，不只是契机，也包括危机。投机客善于判读市场，预测或关注新形势、新趋势、新技术、新应用、新产品、新管理阶层、重大并购案，从转变中创造价值。

投机客就像资源回收者，从已公布的信息中判断哪些还具有剩余价值。有别于投资者买进价值低估股，投机客观察技术信号再进场；有别于投资者重视现金股利有多少，能否每年稳定发放，投机客关注的是股利宣布发放时，是否符合市场预期，在股价将产生落差的除权息前买进，是否有利可图。

由于股市充斥着各式各样的机会，投机客不必像投资者一样太强调成本观念，不必太拘泥“买低卖高”的操作原则。可以“买高价，卖更高价”，或“卖低价，在更低价回补”，甚至在误判形势时，果断地认赔出场。他们也不必局限于先买后卖地做多，可以先卖后买地做空。

投机客如果能持续找到涨势更明快的个股而换股操作，或就同一支个股，根据转折点高出低进，那么赚的钱实现后，可以作更大额度的融资，资金运用更有效率。当年巴鲁克刚出道时资金不足，就是用这种频繁进出的方式，让钱滚钱而迅速崛起。

投资与投机的抉择

任何一笔买卖，关注的不外乎价值和价格。投资比较偏重于价值，投机则比较偏重于价格。但价值和价格并非壁垒分明，它们之间的关系就像主人遛狗，狗反复地在主人前后奔跑，离开太远时就会返回主人旁边。主人就是价值，狗就是价格，价值和价格之间有一条看不见的绳子。因此，即使是投机客，也不能像王尔德歌剧中的名句所说：“对价格无所不知，但对价值一无所知。”

股市的本质就是变动，即使是长期投资者，也应该时常检视持股。相对于原始股市场，二级市场最大的福利，就是想卖股票时通常都卖得掉。

陈进郎认识一位成功的长线投资者，持股平均每五六年周转一次，但他每隔两三天就出现在交易厅。别人问他：“你既不买也不卖股票，来交易所干吗?”他说：“买股票和买房子不一样。房子买了以后不会有太大变动，不怎么伤脑筋，但股市充满了无常，还是要常常关心。”

包括巴菲特、彼得林奇等投资大师，都认为没有人知道市场明天的走向，预测短线走势也没什么意义，但股价长线的命运可以预测，而且取决于每股盈余。但投机客认为，短线走势较容易掌握，即使不能精准预知，但经过观察和修正，可以逐渐提升命中率。

长期投资者主要是买进绩优股、价值低估股和成长股，然后长期规划；而投机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客则买进短期内可能有价差利润的股票。换言之，投资是倾向买进好公司的股票，而投机则是倾向买进即将上涨或还会再涨的好股票。

然而，好公司的股票可能是不动如山的烂股票，而烂公司的股票可能是即将一飞冲天的好股票。因此，有别于投资者以经营者的角度看问题，投机客重视股票的股性，远甚于公司经营的业务性质。

经过实战的反复摸索，陈进郎慢慢理清了股票投机的本质是要追求差价，要追求差价就要通过操作。就像写作的养分在阅读，股票投机的养分就是操作。拥有大量操作经验的人，才能掌握出手的稳定性，懂得拿捏进出时机。

当重大利空引发股价超跌，投资者择优长线布局，但如果利空淡化或未如预期，股价急涨后，投资者当然可以一改初衷地短打，这就是“短线成功之道有时是以长线成功为目标”；反过来说，投资者原本买进股票短线投机，但由于一直没有出现卖点，于是成了成功的投资，这就是“投资是投机的累积”。

尽管有时候投资和投机比邻而居，但投资者还是要先理清自己是要投资还是投机，才不致模糊了选股的焦点，操作上进退失据，以致两头落空。陈进郎认为短线投机的最大悲哀，就是因为被套牢而沦为长期投资。

投资者除了买进并持有的长期策略外，有的还针对主要趋势进行投资，期许能在大波段的底部附近买进，而在头部附近卖出。如此“买低卖高”，实际上难度很高，为了减轻长期投资的不确定性，投机客设法掌握短、中期趋势。

不要让“过去”遮住双眼

过去的数据和个人的经验可以是投资者的资产。但如果投资者过度强调它们，这些数据和经验反而会成为投资者的包袱。人是情绪的动物，所以情绪会战胜逻辑；人也是习惯的动物，所以先入为主的定见和日常生活中的逻辑又会战胜股票市场的逻辑。因此，除非投资者找到一套自己可以信服的系统性方法并训练有素，否则投资者做决策时，即使不被情绪所左右，也常陷入先入为主的定见或被日常生活中的逻辑所摆布。

眼前的信息或一时的得失，只是过程中的插曲，已经是既成事实，投资者喜欢也好，不喜欢也好，最要紧的是要把心里的感受放下，这样才能集中心思来推敲未来可能的演变并及时应对。

透视当下的信息，对当下有全新的体验，对未来才有想象空间。要领略当下，就不能带着太多的个人情感，偏执于此时此刻的所见所闻。因为这些见闻常是经过挑选的，甚至是被扭曲过、设计过的，更何况投资者认为的“新闻”往往已经是某

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些特定人士的旧闻了。一般人于顺境时较能掌握自己，根据正常的理由行事；一旦陷入困境，乱了方寸，有时会求助专家或束手无策地让“幻想”牵着鼻子走。

投资者的生活哲学就是在事情发生以后才来面对，关心的永远是发生过的事，不太在意也不知道如何在意未来的方向。但炒股票时投资者关注的却是未来，不确立方向就无法迈开大步。投资者如何使自己从过去的惯性中，变得具有前瞻性，而能及时把握当下，在当下做出正确的决定呢？

曾经，陈进郎总是一而再地在涨势初起时买太少、卖太早，在涨势近尾声时买太多、卖太晚。甚至当某些股票的股价领先向上突破时，他不在意，等到在意而买进其他跟着向上突破的股票时，却是假突破。陈进郎慢慢意识到这种行为模式，不单是由于做长、做短的自设限，而是在恐惧、贪婪、懊恼、期待等误导投资者的情绪背后，还有一个结构性的原因涉及其中。

事实上，“恐惧”和“贪婪”这两个驱动股票市场的主要力量，不是那么恶名昭彰，问题就出在：当投资者应该贪婪时却恐惧，应该恐惧时却贪婪。为什么投资者的脚步总是赶不上市场的节奏呢？除了资讯不足以及操作方法有其盲点外，这也涉及了其他心理层面。

那就是投资者基于惰性、惯性或找寻安全感等原因，在作决策时，常利用一些思考捷径来降低资讯的复杂性，因而误用了一些先入为主的观念或生活经验的逻辑。之所以有先入为主的观念，是因为投资者对股市并不是那么了解或存有偏见。例如投资者习惯了“科技创新”的电子股，常看不上“资产增值”的传统产业股票。而日常生活中的逻辑常不同于股票市场的逻辑，例如投资者根据口碑买到适合自己的车子，但根据别人在某只股票赚钱的口碑而跟进，却常常套牢。

不被“过去”遮住双眼，明智地做出投资决策，陈进郎认为投资者需要做到以下几点：

1. 不过度重视过去的资讯、题材和观感。

基金销售说明书上的19个字，“基金经理公司过去的绩效不保证未来的表现”，正是投资者应用旧资讯时的金玉良言。绝大多数基本面的统计数据和事件，都已成为历史，只能作为参考。即使是最新的信息，在充分反映涨跌停板和平盘下不得放空等限制后，也将成为明日黄花。

投资者对个股过去的获利水准，不该有根深蒂固的刻板印象。如果投资者过度重视个股过去的表现或昨日的题材，将流连于竞争力不再或人气退潮的昨日明星股，而错过即将引领风骚的转机股或成长股。

同样，技术分析研究的成交价，若非涨跌停板等限制，已即时反映所有基本面已知的资讯，又大致反映了潜在发展中的事件、市场情绪和预期心理。已发生的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势图相当明确，但总是昨天的故事，就像去年的日历已经过期，后市仍然步步成谜。

人是健忘的，即使是记得住的资讯，也常是断章取义过的、自行重组过的或加油添醋过的。基本面和技术面的完整资料，可以避免投资者作选择性的回忆，将现在的市况和过去的资讯相结合，但回顾只是为了鉴往知来而已。

2. 对新欢与旧恶通通没有爱恨情仇。

陈进郎不会因上回栽了跟头，这回就大量加仓，急着想报一箭之仇；不会因为喜欢某上市公司的产品或因其知名度而倾向买进该股票；不会情有独钟于少数熟悉的个股或产业龙头股，他也会注意新上市股。他很少向下摊平套牢的股票，但不会把以往的赔钱货从此列为拒绝往来户。他常往看好的股票上加仓，但不认为过去的摇钱树和他特别有缘而再三投入。

3. 不陷入以偏概全的误区。

上一部令投资者赞不绝口的电影，原班人马再度合作的下一部或续集，却可能让投资者倒尽胃口；某个突然窜起的股市名家或某项崭新的经济（技术）指标，之前两次精准地预测了行情，当投资者信心坚定而全力跟进后却失灵。2004 年年底，媒体上触目可见“过去 5 年元月指数都是大涨”，但 2005 年 1 月，大盘却是跌破众人眼镜，收黑，说明不能仅以少数实例妄下论断。

如果某只股票的走势类似已知的形态，例如头肩底，陈进郎不会把它视为孤立的一个形态而着急下结论，而会把它视为更复杂形态的一部分，也会根据更多的指标和盘中走势的强弱来辅助推论。陈进郎用技术分析来选股，得以同时追踪数量够多的股票并作比较，在换股操作中累积更多的实例，得以体验在某种技术结构下，某种形态完成的几率，以及预测后市成功的几率，然后估计后市可能的涨跌幅度。

4. 不要自恃以前的成功。

有时投资者成功地根据国际股市的表现来进出，有时投资者以市盈率等简单理论作选股依据而获利，但由于以下 4 个原因，昨天行之有效的方法，今天却失灵。第一，时移势转。第二，理论太单纯，有太多限制。第三，投资者对理论一知半解。第四，理论被广泛应用，就不再有效。因此，误判形势、想要一招半式闯江湖、凡事不求甚解和不知变通，甚至比无知对投资者伤害更大。

市场的规则就像过去的资讯，并不是不能用，只是不能执着于其中。炒股票没有一套放诸四海而皆准的理论，所谓“法无定法”，只有随机应变才是大用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金　明
——涨停王

股神档案

姓名：金明，网名“涨停王”

出生日期：1971 年

籍贯：黑龙江齐齐哈尔市

入市时间：1993 年

投资理念：善于寻找涨停板启动点，在快速绝杀中制胜。在股市沙场上，当与敌展开搏杀时，必须永远记住乔治·索罗斯的一句名言：“当你对一项交易拥有巨大的信心，你必须寻找咽喉要害。”

财富故事

金明在股市有一个非常响亮的“名号”——涨停王。而这个名号让全国各地的投资者熟知，还要从 2005 年说起。

金明 1971 年出生于黑龙江省齐齐哈尔市，是一个地道的东北人。后来因为工作的关系，金明到了山东济南，并逐渐接触了股票。

1993 年，炒股的“春风”刮遍了大江南北，金明也第一次在证券公司开了户，成为了一名股民。然而 2005 年之前，金明在股市中一直处于“孤军奋战”的状态。虽然他也时常和周围的“股友”交流经验，但随着金明自己对股市的理解越来越深，他也逐渐地觉得周围能理解自己的人越来越少，自己和别人可交流的经验也越来越有限。

热闹的交易大厅总是那么熙熙攘攘，股民们互相交流着自己对股市的见解，今天哪只涨了，昨天哪只跌了，是用什么指标买的，用什么指标卖的……

然而金明总是无法从这些交流中找到共鸣。他有着自己独特的操作理念：抓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨停。

抓涨停在一般人看来，总是一种“玩儿火”的操作思路。几百只股票，谁能准确地预测出哪只会涨停呢？就算是看到股票涨停追了进去，谁又能保证，这不是狡猾的主力为散户设下的陷阱呢？等到觉察之时，便是一个个跌停，想割肉也卖不出手，那是何等的高风险啊，可能令一个人一夜之间倾家荡产。

当时流行的“抓涨停”的方法是：当天发现涨停板，当天介入。即发现了股票有冲击涨停的“蛛丝马迹”之后，再眼快手快地及时介入。这期间诞生了各种“涨停敢死队”，其中就有著名的“宁波高手”们，以追击当日的涨停股票而名噪一时。

然而金明有着自己的操作思路。金明认为，当日追涨停的风险太大，而且不能享受涨停股票的全部收益。因为当发现蛛丝马迹时，股票已经有了一定的涨幅，就算眼再尖手再快，追进去的收益也永远不能达到涨停板的10%。

通过长期的摸索，他发现了一种可以头一天介入，第二天股票涨停的方法。这在其他人看来不可思议：当日能够追到涨停的股票已经是高手了。而头一天埋伏，不是有庄家的“内线”，就是“神算”。

金明却觉得，这不是完全不可能，股票是人造出来的，就一定能被人战胜。茫茫股海，他一直在寻找着和自己志同道合的人。终于，2005年，通过网络，他结识了和他有着相同理念的“神剑”。

“神剑”的本名叫俞斌杰，1983年出生在浙江湖州，是一个地地道道的江南人。巧合的是，他正好比金明小一轮，同样属猪。和“涨停王”金明不同，神剑是一个2003年才入市的新手。两个人的入市时间，整整差了10年。

然而机缘巧合，这两个股龄相差10年的新老股民，却成了“忘年交”。他们一致认为：在头一天追击第二天涨停的股票，并不是不可能的。

在这个共同理念的引导下，2005年，“涨停板组合”通过网络成立了。他们一个在北京，一个在济南，每天通过网络共同操作，交流心得。通过网络的平台，他们展现了超人的智慧，屡屡埋伏涨停股票得手，震撼了大江南北，被股民肯定为“涨停王”。

2007年3月24日，中国首届私募基金会议在深圳召开。这一天，所有知名的私募基金经理都汇集到了深圳特区，会场上到处是“大腕”：林园、雷曼兄弟、摩根……

然而，细心的人却发现，这其中有一个中等身材的年轻人，戴着一副眼镜，和大腕们平起平坐。要问他是谁？那就是享誉大江南北的“涨停王”组合的代表：金明。

由于出色的战绩和独特的投资理念、操作手法，金明作为特殊代表，应邀参加了此次私募基金会议。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至此，金明的投资理念已经不仅仅被他的同伴“神剑”和中国的广大散户股民认可，他也得到了专业投资机构和投资“大腕”们的认可。

投资宝典

散户坑

个股建仓拉高后进行长时间的平台整理，量能配合合理，呈典型价增量升、价跌量减趋势。在此平台整理末端，主力通过缩量洗盘，使其K线形态出现“散户坑”。当“散户坑”坑骗了无数散户之后，主力再度激活股价，放量走高，形成价增量升之势。当股价运行到“散户坑”右边的平台临界点附近时，主力以剽悍手法将股价拉升，放量涨停突破平台，短线主升浪开始。

散户坑的下跌形式不一定是急跌，也可能缓慢下行，但最后一定是原有形态遭到彻底破坏，平均线呈明显的空头排列，让技术派人士无条件出局。

散户坑的运用过程中必须注意，股价必须运行在上升趋势中，中长期走势向好。如果在下跌走势或者横盘震荡中，就谈不上洗盘与否，也就无所谓散户坑。

在下跌后的筑底过程中，也有多种形式，不能一概而论。有的时间长，反复筑底；有的可能形成“V”型反转。具体的介入时机也因此有很大不同。“V”型反转的可以直接在第一时间抢进；缓慢筑底的可能会形成双底、三重底等，那么股价突破颈线的时候就可以进场。

投资者必须时刻警惕，全面调查，确保股价下跌时没有明显的利空消息，公司基本面没有太大变化，属于无缘无故的下跌。如果公司有明显的利空因素，下跌则可能是持股者恐慌出逃。

股神金明中意的介入点则是股价回到前高附近的时候，那时股价可能有一个短暂的横盘，此时介入等待飙涨突破前高。另外当散户坑正式形成的时候，也就是股价回到下跌前的高位之上的时候，我们可以继续加码，后市应该还有更大涨幅。

经典案例

案例一：陆家嘴（600663）

2006年3月29日至2006年9月25日，当时整个大盘热点比较散乱，一直缺少一只领军的龙头股来领导市场的板块热点。这期间陆家嘴进行了长达半年的平台整理，股价一直在7～8元之间作窄幅横盘整理，但并未出现主力减仓迹象。

自2006年9月25日始，陆家嘴主力开始向下缩量洗盘，一直到2006年11月26日形成“散户坑”。

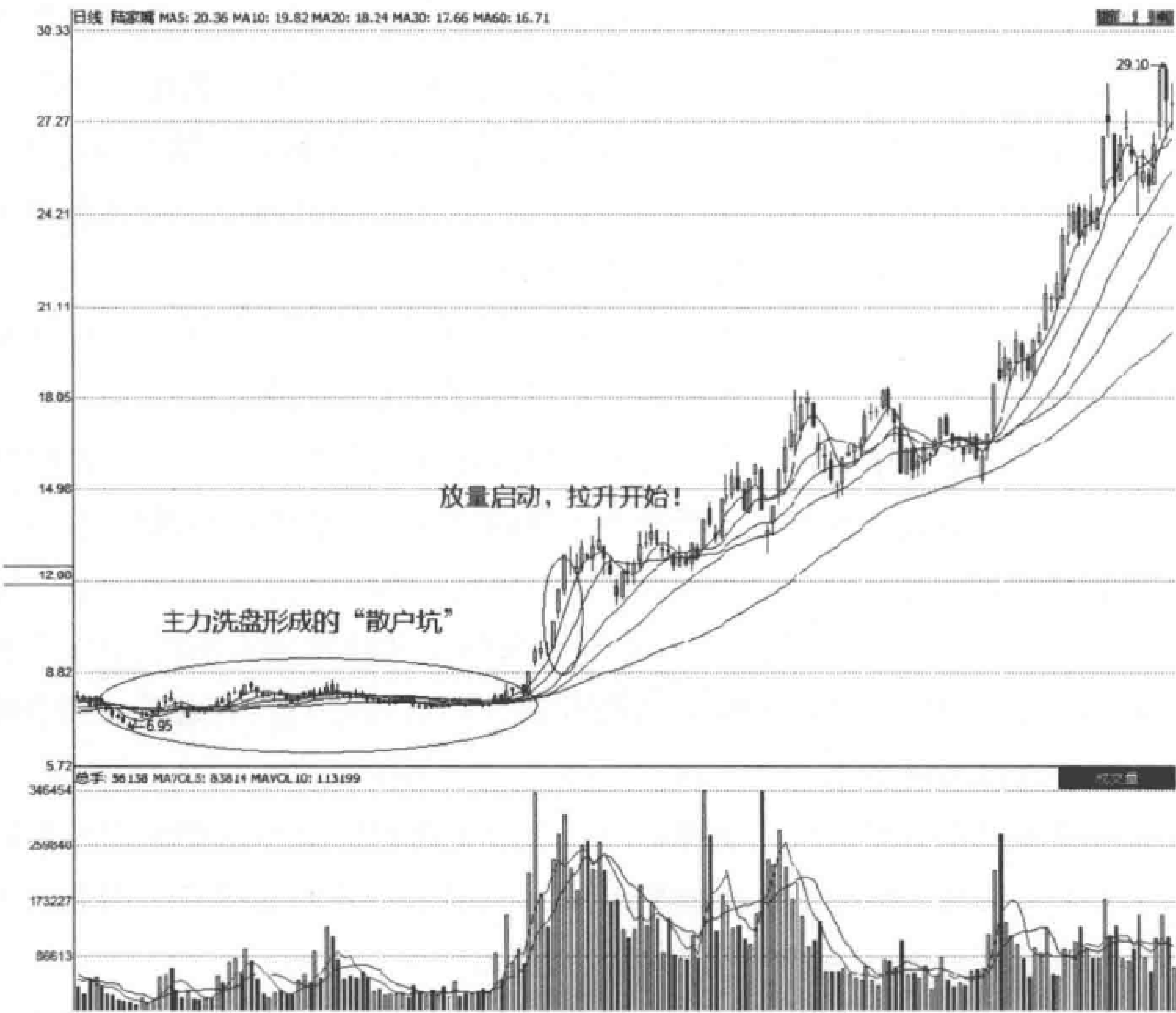
2006年11月27日那天，金明正在逐个翻查自己的自选股，突然对于陆家嘴的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态有似曾相识的感觉，盘口的异动迹象非常强烈，陆家嘴开始放量启动。主力盘中大单启动，强力涨停，突破前期整理平台，短线拉升开始。金明判断该股的股性非常活跃，处于平台突破的关键点，就果断吃进陆家嘴。

金明介入后，9个交易日该股短线涨幅超过50%，成为当时市场的领头羊。截至2007年3月27日，陆家嘴涨幅已经超过140%。

见下图。



金明—陆家嘴图

案例二：曙光股份

曙光股份前期运行在上升趋势中，涨幅并不大。2009年8月5日该股收出一根十字星，此后股价大幅回落，走势形态完全破坏。经历较长时间的筑底后股价开始回升。

在散户坑的运用中要注意的一点是：股价前期整体涨幅不能太大。如果前期涨幅太大，股价下跌就是实实在在的见顶反转了，此时主力已经成功出逃，也就谈不上第二次拉升。

散户坑形成的过程中成交量应该明显萎缩，成交越低迷越好。如果成交量保持活跃，可能是主力出货；成交低迷，才可以确认筹码锁定良好，主力没有出逃，这是后市继续拉升的基础。曙光股份都很好地符合了这些特征。

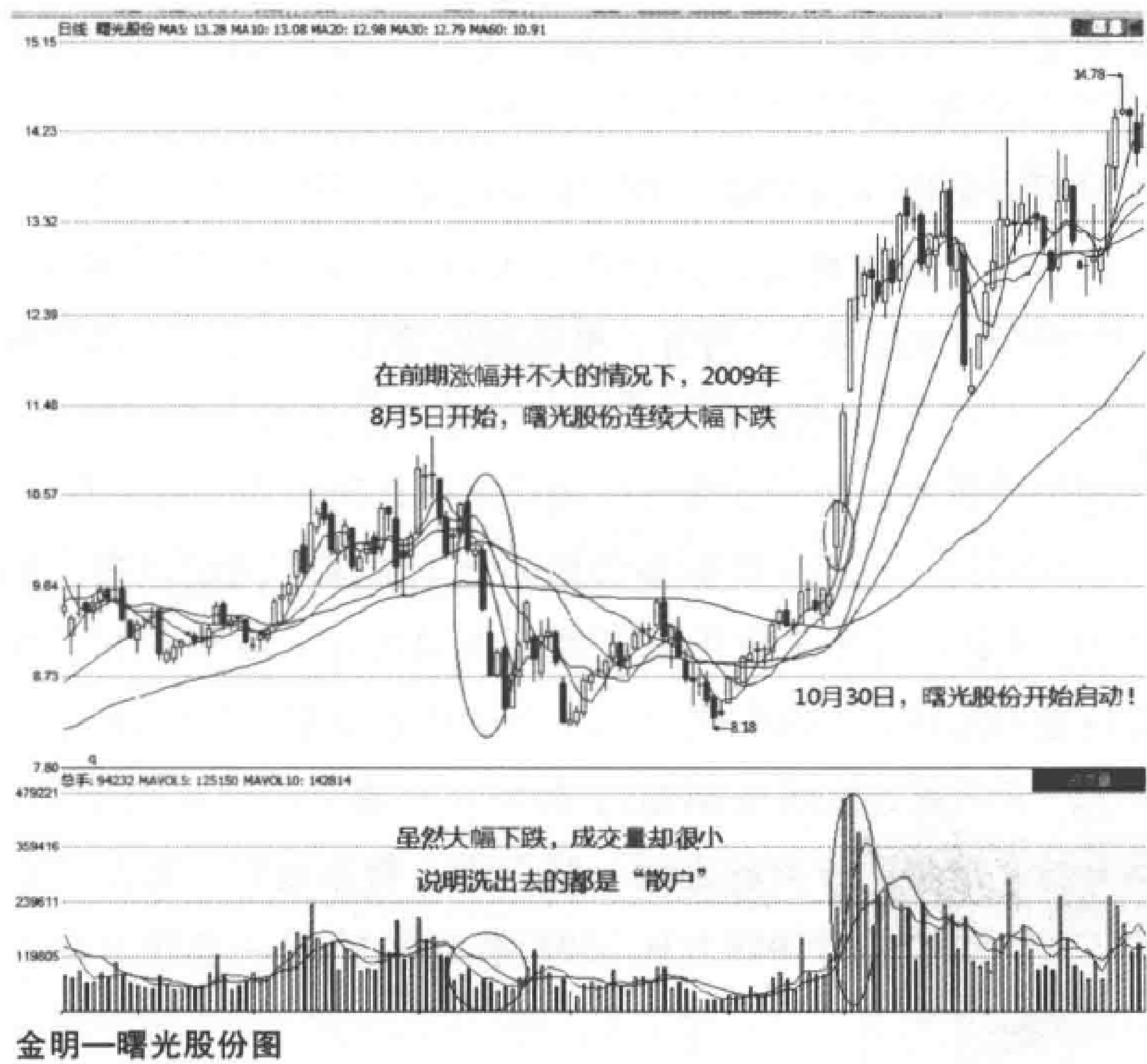
曙光股份形成的散户坑规模比较大，股价连续破位下挫，在低位的整理时间也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很长，不过成交量一如既往地低迷，说明股价虽下跌但持筹其实很稳定。

2009 年 10 月 30 日该股大幅跳高上升，最后封于涨停。接着连续两天涨停，更是形成了一个跳空缺口，在高位整理中形成了支撑的作用。股价从洗盘时的 8 元多涨到了接近 15 元。

见下图。



金明—曙光股份图

彩虹桥

股神金明取的"彩虹桥"听上去很浪漫，但实战中这种走势其实是很常见的。当一只个股建仓呈震荡走高趋势，主力在震荡建仓中洗盘，量价配合合理，呈典型的价增量升、价跌量减趋势。彩虹桥即股价在上升途中的一个横盘整理走势，股价平行发展，看似上升无力，实际是主力的洗盘整理行为，意图是清洗一些不坚定的筹码。其实彩虹桥就是主力的一个震荡洗盘动作，因为在突破拉升过程中，吸引了一些跟风盘，这对后市拉升不利，主力自然需要尽可能洗去浮筹。那么这种长时间的横盘走势也足以消耗某些持股者的耐心。

在主力建仓平台整理末端，量能放大，激活股价，突破上升趋势阻力线，并在趋势阻力线上方形成"彩虹桥"走势。当股价运行临近"彩虹桥"末端之时，再度放量，突破在即。彩虹桥结束后是短线介入的良机，当然未必就是以涨停方式突破上行。彩虹桥作为买入时机必须考虑股价的整体位置，通常应该在低位，股价刚突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破主力建仓区域，此时的彩虹桥是进入主升浪之前的最后洗盘，此时介入最为合适。

此刻，主力凶悍地将股价拉至涨停，打开上升空间，主升之道就此展开。如果在股价已经大幅拉升的情况下出现彩虹桥则可能是主力维持股价出货，此时不能盲目介入。

案例一：清华同方（现为同方股份）

清华同方在老股民的心中历来是科技的龙头，其龙头的地位具有不可代替的作用。

对于它，金明也是格外地关注。主力前期拉高建仓，出现振荡走高趋势。2007年1月8日，清华同方放量冲高，盘中几笔大单欲封涨停，股价突破上升趋势线，并在趋势线上方出现“彩虹桥”。当时，金明强烈的第一感觉是：清华同方的主力实力非凡，这是第二个活生生的陆家嘴！从盘口看，鉴于主力并无坚决封涨停意愿，金明估计它在这个位置对趋势线的突破将进行巩固，因而当天并没有介入。

在随后7个交易里，主力继续振荡洗盘，巩固成果，完成经典“彩虹桥”的构筑。2007年1月18日，清华同方正临近整理末端之际，清华同方早盘逆市放量拉升，主力逆势巨量封涨停，短线拉升开始，金明迅速下单，果断跟进。

3个交易日，清华同方短线涨幅超过28%，上演了一出“鱼跃龙门”的好戏。而好戏才刚刚开始，清华同方突破之后一路走强，势如破竹，即使偶有调整幅度均不大，时间也不长。就这样清华同方从2007年1月18日一直拉升到了6月18日。股价更是从启动前的9元多，上涨到了令人咋舌的39元。涨幅要比4倍还多。

见下图。



金明—清华同方图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实例二：世纪星源

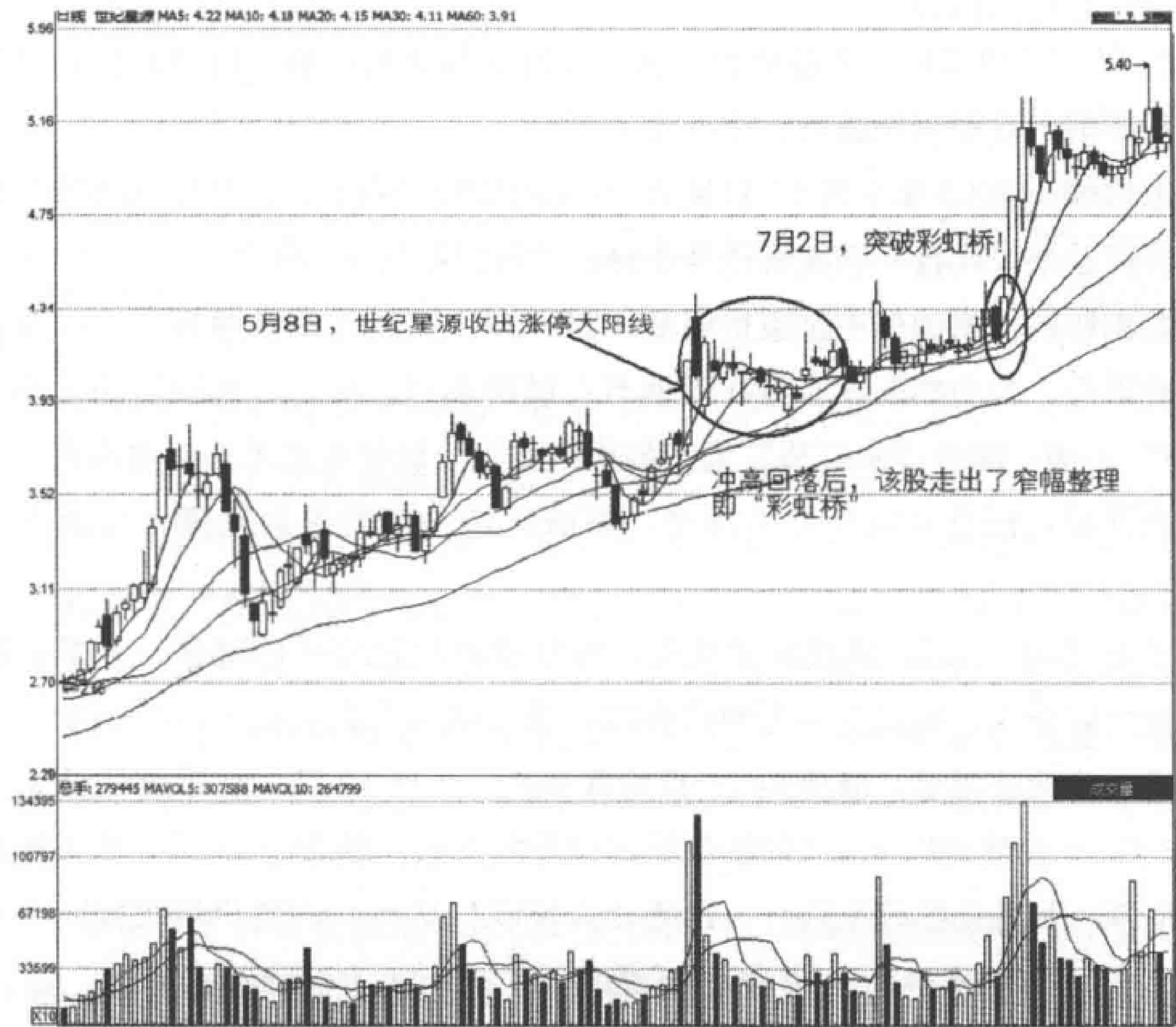
2009 年 1 月末，世纪星源在一段快速上涨后宽幅震荡，此后一直没有大的动作。震荡一直持续到了 5 月。2009 年 5 月 8 日，该股终于以一根巨量涨停大阳线突破前高。

从这根突破的涨停大阳线中可以见到主力的做多力量和决心。可是该股没有继续突破，而是次日冲高后即回落整理，走出一个窄幅的平行整理形态，即金明所说的彩虹桥。该股的整理接近两个月，如果是出货的话应该有量能的异常表现，而且很可能跌回前高之下。但这两个月中在彩虹桥的走势中从来没有跌破前高价格，可见主力控制能力还是很强。

由此我们推测：在 5 月 8 日的突破中有大量跟风盘涌入，主力消耗了大量实力，后市需要时间来消化，彩虹桥就是主力整理蓄势的表现。

果然不出所料，该股于 2009 年 7 月 2 日再度大幅上涨，突破彩虹桥，这是短线投资者跟进的绝佳时机！突破之后该股又连续两个涨停，短线获益丰厚。

见下图。



金明—世纪星源图

彩虹桥属于温柔的震荡洗盘，因为股价没有破位，其洗盘的底线是前高位置，这是主力的底线，投资者反而可以据此逢低介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散户坑＋彩虹桥

前文叙述的散户坑和彩虹桥都是主力的典型洗盘行为，两个洗盘先后发生，足见主力的处心积虑，其蓄势自然更为充分，后市理应更看好，若遇上这样好的机会我们自然不能错过。

股神金明认为，一只大牛股的诞生，通常不只是呈现出单一的技术形态，而常常是呈现出多种形态组成的复合形态。“散户坑＋彩虹桥”就是一种比较常见的大牛股复合形态。当它们出现时，我们应该高度重视，把握启动时机，及时跟进，往往会有丰厚的回报。

出现这种形态，主力先是用散户坑洗盘，然后迅速突破拉升，既清理了浮筹，又避免了散户的跟随。之后长时间的彩虹桥整理足以消耗持股者的耐心，为后市的第二波拉升奠定了基础。本例的走势是经典的“散户坑＋彩虹桥”形态，也是牛股走势的特征，投资者千万不可错过这样的股票。

案例一：杭萧钢构

2007 年 1 月中下旬，个股鸡犬升天，此时为私募坐庄的个股进行拉升提供了良好的市场环境。杭萧钢构就是一个典型的例子。

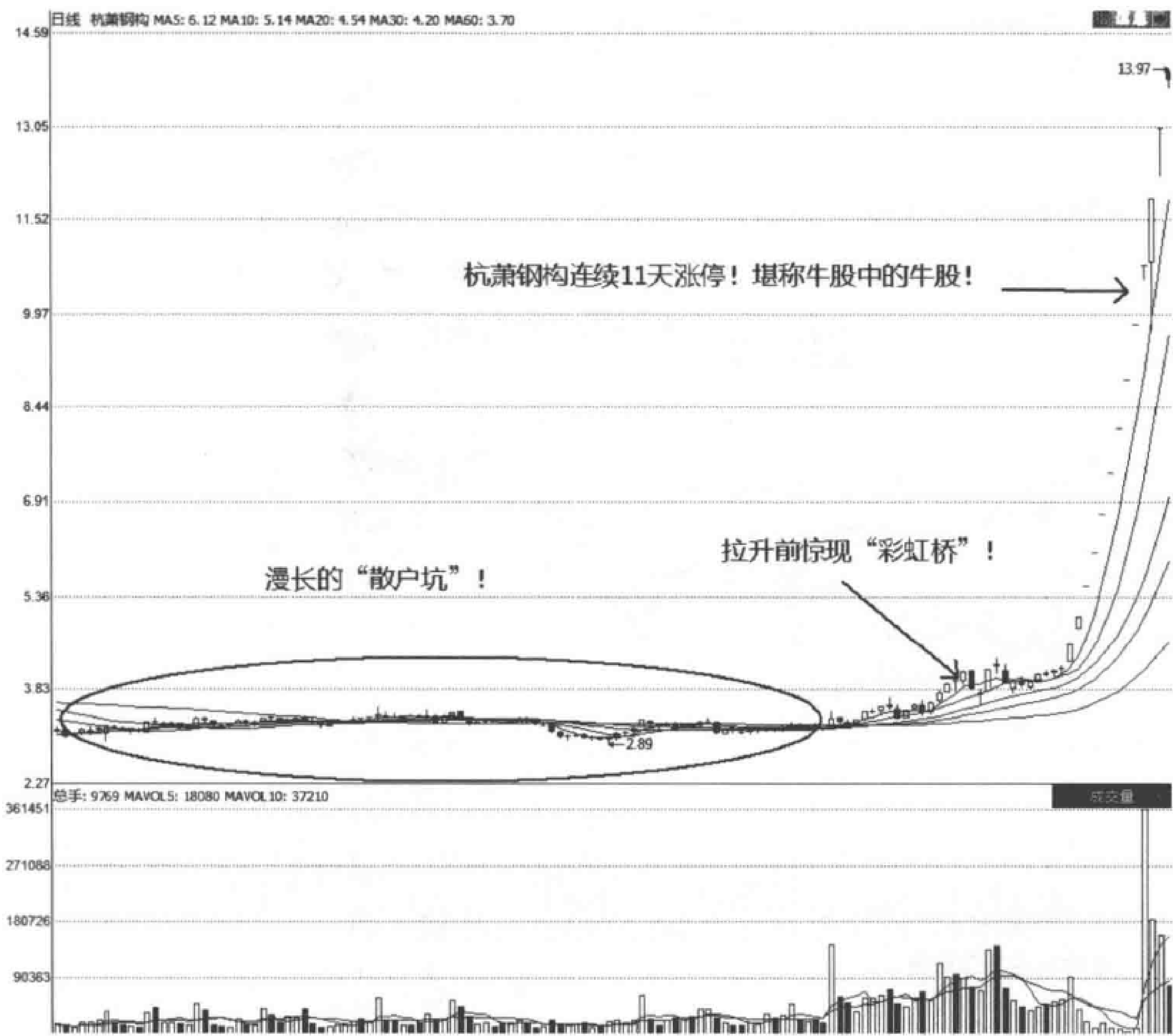
杭萧钢构于 2005 年 7 月 21 日见 2.40 元的历史低点后，构筑窄幅整理平台。之后，该股开始缩量洗盘，形成长达 3 个月的“散户坑”。

杭萧钢构的庄家的坐庄迹象很明显，2007 年 1 月份不断放量振荡，以及盘口异样的表现形态，金明判断此股将在近期有突破的表现。随后，该股振荡走高，形成“彩虹桥”走势，随着“彩虹桥”形态的构筑完毕，股价迫近平台历史高点。次日该股早盘高开后，便直接放量冲击涨停，突破长达一年的平台整理，短线进入主升之路。

2007 年 1 月 29 日，该股放量涨停，彩虹桥有构筑完毕的迹象，于是金明便在涨停打开之际介入。本以为主力即将突破，然而随后大盘大幅下跌，该股主力顺势而为，进一步清洗浮筹，股价至 20 日均线止跌。2 月 12 日，杭萧钢构开始了拉升之路，2 月 12 日当天以 9.9％的涨幅标志拉升的开始。随后的 11 天，杭萧钢构不仅开盘就涨停，而且连续跳空高开，走势让人惊叹！从漫长的散户坑时代的不到 3 元每股，飞升到了将近 14 元。堪称 11 天的奇迹！

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金明—杭萧钢构图

案例二：中国卫星

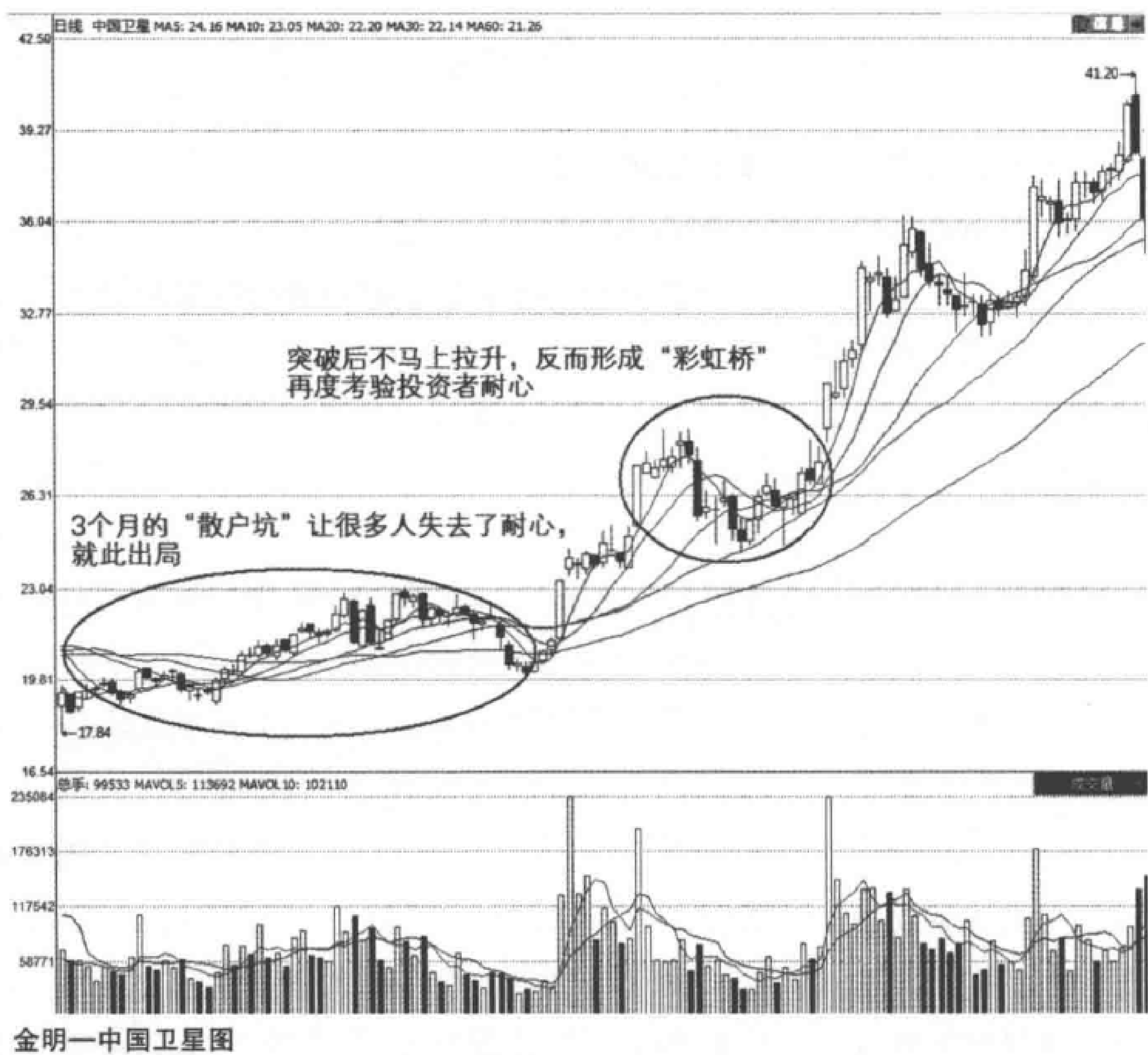
从2009年9月末开始，到2009年12月末，中国卫星形成了一个3个月的“散户坑”。2009年12月28日该股突然涨停，散户坑形态就此形成。

可以说2009年12月28日的上涨对中国卫星意义极大，打开了后市上涨空间。很多投资者此时介入以为主升浪即将开始，可是该股此后并没有继续拉升，而是横盘整理。这时横盘走势显然是主力刻意的震荡整理蓄势，即金明说的彩虹桥。彩虹桥应该还是主力洗盘动作，这也说明主力前期吸筹还不充分。中国卫星前期的小幅上涨，属于主力建仓，随后下跌应是洗盘动作，这从成交量的萎缩上可以看出。

2010年1月8日该股收出中阳线，次日涨停，在彩虹桥整理的时候我们可以密切注意，等待股价突破横盘区间。长线投资者可以在突破前高时介入，在此后的彩虹桥走势中也可以适当加码。当彩虹桥整理结束的时候，短线投资者可以积极追进。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金明—中国卫星图

四连阳十阴切线

股票拉高建仓后，形成中继平台整理，量价配合合理，在此整理阶段形成多个头部，但头部区域量能缩小，主力并未有出货迹象。整理末端，股价出现四小连阳，量能呈逐步放大状，5 日均线呈多头上升趋势。当四连阳出现后的第五个交易日，K 线呈小阴整理，量能迅速萎缩。当 5 日 K 线组合形成典型的“四连阳十阴切线”后，股票涨停突破，波段上涨行情展开。

案例一：特变电工

每个股票都有自己的技术时间轮换，到了特定的时间、特定的空间，就会产生很大的变盘概率。金明对这点一直深信不疑。操盘室内，他总是很忙碌地工作着，对于每只短线自选股都严密地监视着。

特变电工拉高建仓后，于 2006 年 5 月 22 日至 2006 年 12 月 11 日进行长时间平台整理。在此平台整理中，量价配合合理，并未出现主力出货迹象。

2006 年 12 月 13 日至 12 月 18 日，特变电工连续出现逐步放量四连阳，5 日线顺势多头攻击。12 月 18 日，特变电工这一只早已进入他视线的股票正不断被他翻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到盘面上来：这天已是第四个小阳了，离变盘点很接近了。明天是关键点，也应该是买入点。12 月 19 日，一开盘，特变电工小幅高开，随即主力顺势打压，金明就在 5 日线等着它。位置到了，他果断重仓买入。

收盘的前几分钟，特变电工形成一小阴切线，在盘口上他看到主力抢单的急切心情，他又一次加大建仓力度。果然，特变电工第二天早盘逆势放量走高，一举封住涨停，突破前期整理平台，个股进入主升。

见下图。



金明—特变电工图

到 2007 年 7 月 25 日，特变电工已经从当时四连阳时的 13 元左右，涨到了 40 多元。这期间它连续 4 天跳空涨停，让投资者追都追不进。而金明则靠着自己“四连阳＋阴切线”的准确判断，早已把这只大牛股紧紧地攥在手中。

案例二：新都酒店

新都酒店在一小波快速下跌后股价回升，从 2009 年 4 月 28 日开始收出六连阳，股价来到前高之下。2009 年 5 月 7 日该股收出阴切线。次日该股果然跳空上行，最终涨停。投资者可以在跳空高开后积极跟进，因为这是突破的明显征兆，果然拉升迅猛，连连收出涨停。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金明—新都酒店图

股神金明的这个招法看起来简单，但事实上也有很多要求。首先是该股前期表现出主力建仓，也即股价开始拉升，但整体涨幅不大。此后震荡整理，要求成交量萎缩，因为这能保证主力没有出逃。

洗盘后股价回升，并不一定要求是四连阳，五连阳的市场含义也类似。这里的四连阳，只能是小阳线，如果大阳线则无意义。接着是收出小阴线，因为在前高之下，有洗盘的意味。像这种经过短暂洗盘后股价再次来到前高之下，如果收出小阴线是值得关注的，一旦有突破迹象则可以积极跟进。但最终是否为洗盘还需后市观察，后市也不一定就直接大涨，需要在实战中检验。

V 型反转+阴切线

股神金明这一招的要点是：股票拉高建仓后，形成中期平台整理；量价配合合理，呈典型价增量升、价跌量减趋势。在平台整理末端，主力打压，股价急速下跌，呈量减价跌趋势。股价缩量下跌至某日（3 天内，包括 3 天），突然放量反转拉升，突破前期下跌平台，形态呈“V”型反转走势。随后，进入最后洗盘阶段，当日洗盘结束，次日主力将股价拉至涨停，突破中期平台向上反攻，收益可观。

案例一：伊力特

股市的形态是其内在价值的体现，K 线形态组合、量价配合都是短线技术必须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掌握的东西。每次操盘的时候，总是对这些要素进行精心分析。龙头黑马涨停，一直是金明所追求的东西。在操盘室翻选股票池时，伊力特（600197）的形态早已经在金明的自选之内，只不过金明一直在寻找它的启动点。

伊力特在 2006 年 12 月 5 日前一直处于中期平台整理。主力在此平台大涨小回，量价配合合理，显示出筹码控制良好。2006 年 12 月 5 日，该股突然缩量下跌，形成缩量三连阴，12 月 11 日，主力反手做多，放量上涨。

见下图。



金明—伊力特图

2006 年 12 月 12 日，该股分时走势一直在放量整理，盘口语言不断透出主力拉升的想法。下午一点多，随着该股成交量的不断放大，金明也不断跟随主力一起吃货。下午两点，该股急剧放量拉升，K 线突破洗盘高点，突破成功。随即，主力再度洗盘打压，主力压单洗盘的迹象非常明显，而金明却笑看主力洗盘。

2006 年 12 月 13 日，该股缩量下跌，主力最后一次以小阴切线缩量洗盘，盘口主力故意示弱，主力欲借助最后的洗盘来逼出恐慌盘和短线盘。看着股价，看着成交量，金明很清楚地明白这一切。伊力特仅用两个交易日就又达到了 12 月 5 日的前期高点，形成“V”型反转形态，金明清楚地知道更大的升浪将要来临！

2006 年 12 月 14 日，主力小幅高开，随后高开高走，放量拉升封死涨停，突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

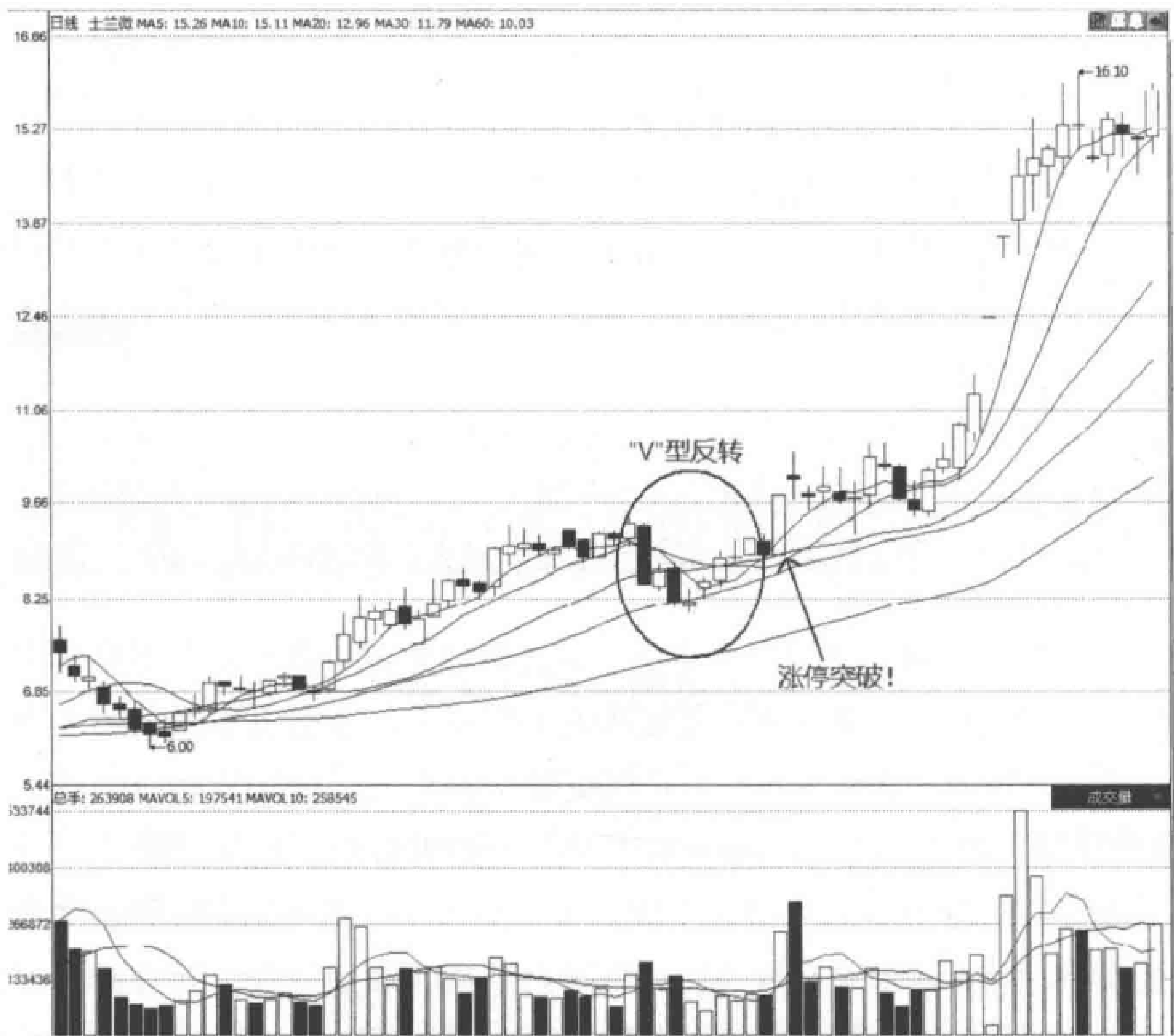
前期整理平台，一举创出数月新高，突破长达半年的平台。此后伊力特一路走高，至 2007 年 4 月 18 日，伊力特已经从启动前的 4 元上涨到将近 11 元，涨幅将近 3 倍。

股神金明的这个招法其实要求很严格。首先是判断大势。股票要处于上升初期，即主力已经初步建仓完毕。其次是要形成中期平台，这个平台可能是横盘也可能是小幅上升。再次是股价突然急跌的时间不能过长，至多是 3 天，随后“V”型反转，并且要有量能配合。最后是要求股价来到前高附近收出小阴线，即所谓阴切线。当这一切都满足后，随时可能涨停突破。

案例二：士兰微

士兰微在经历一段时间的横盘后于 2009 年 11 月 24 日快速下跌，当日收出大阴线，不过此后很快止跌，有洗盘的意味，这从萎缩的成交量上也可以看得出。接着该股开始拉升，形成“V”型反转。在一根小阴线后该股涨停突破，后市经过整理后有一个飙涨。

见下图。



金明—士兰微图

这里要强调的是，当一只股票在形成多个头部后开始快速下跌，然后又快速拉起，在一根小阴线后再次出现一根小阴线，完全不是股神金明所说的阴切线后即涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

停突破。事实上建仓之后的快速洗盘确实可能是短庄股的表现，这样的股票几天之后倒可能有个涨停，但来到前高之下稍作休息后能否涨停，也可以说是概率问题。在这里，投资者更应该关注“V 型反转＋阴切线”的市场含义。这种走势的市场含义是主力快速洗盘，然后快速拉回至前高之下，随后的阴切线则有再次洗盘的意思。

透过分时图发现涨停先兆

这是一个通过分时图和事物的相似法则发现涨停板先兆的方法。一位投资大师有句名言：太阳底下无新鲜事。一个主力一个性格，体现在图形上，不管是长周期的月线、周线，还是中周期的日线，或者是短周期的 60 分钟图形，抑或是超短周期的分时图上，都会表现出一致性和相似性，有时它的这种一致性和相似性甚至是惊人的。也正是这种形态的一致性和相似性，充分暴露了主力的未来意图，我们很容易通过超短周期的分时图发现主力的行踪和强势个股的涨停先兆。那么，分时图中显露出的突破形态，常常就是涨停的一个重要先兆。

案例一：上海医药

2006 年 10 月、11 月、12 月 3 个月，在大盘不断上涨的几个月中，该股却横盘振荡，构筑 3 个头部，让很多投资者无法忍受最终出局。

然而，主力振荡时间越长显示后市行动将会越大。在 2007 年 1 月 5 日，上海医药突然在分时图上，始终围绕均价线横盘振荡，形成水平多头部。主力首先用两个半小时形成和日线图极度酷似的形态，下午一点半开始快速拉升，将主力未来拉升的意图和手法暴露无遗。

这两波拉升，手法凶狠，不仅让几天来离场的投资者没有低位回补的机会，同时将主力未来拉升的意图和手法暴露无遗，金明随即果断介入。

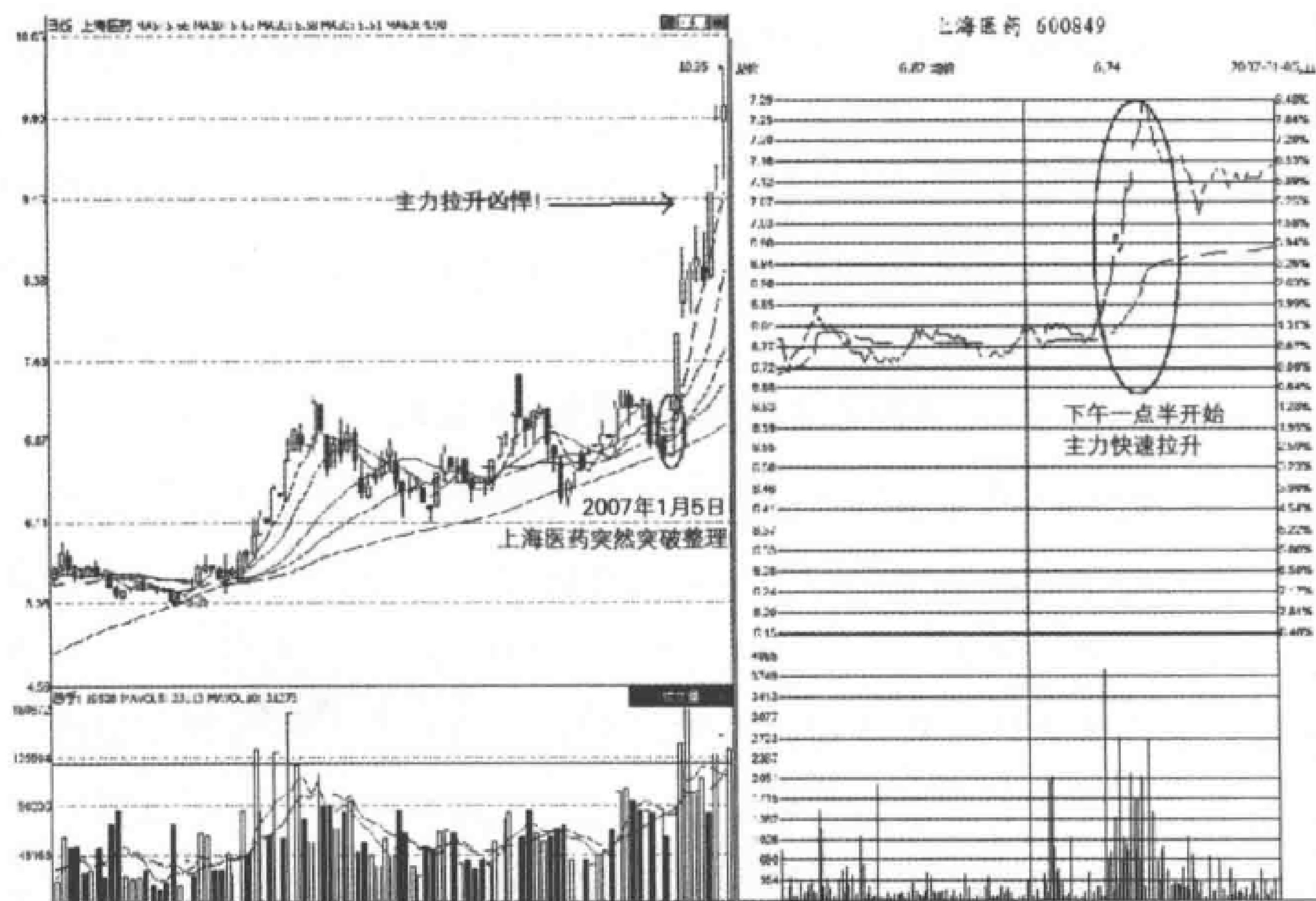
次日该股不到一个小时就冲击涨停，顺利突破前期水平多头部，并以此涨停开路，打开了快速上涨的大门。该股从 2007 年 1 月 8 日涨停突破开始，出现了 3 个涨停板，股价从 6.7 元飙升到 10 元多。

见下页图。

个股的涨跌最终都是由人来控制的，主力的性格决定了他们操盘的方式，并且通过 K 线图和分时图赤裸裸地表现出来。该股就是经典的案例。金明让我们对主力有了准确而又深刻的了解。

股神金明对本招法有两点强调：一是位置。即不是任何位置都适用，一定是关键位置。什么是关键位置？通常是指多空决战的地方，也是筹码密集区，即通常所谓的支撑区或者压力区。在上升趋势中，突破重要的压力区是标志性的时间。因此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金明—上海医药图

在这样的关键位置上下都是我们关注的要点。二是形态的相似性。分时图不可能跟K线图完全一样，但神似，体现了主力的一贯的操盘手法，这对我们把握突破的临界点有提示。一旦形态契合说明主力将要突破了，就是我们跟进的好时机。

但主力未必能始终保持其一贯的操盘手法，这也是为什么我们看到大部分股票突破时候的走势并不类同于K线的走势的原因。因此关键要把握的是该股是否到了临界点。

案例二：中粮地产

中粮地产自2009年3月2日低位反转后逐渐上行，但走势不是非常强劲。中粮地产日线上前期走势良好，在一段较长时间的横盘后4月22日到4月27日股价突然下挫，成交量严重萎缩，有洗盘的嫌疑。

4月28日到5月7日中粮地产股价回升，来到前高附近。主力很可能强势突破，处心积虑地洗盘，目的无非是拉升股价。

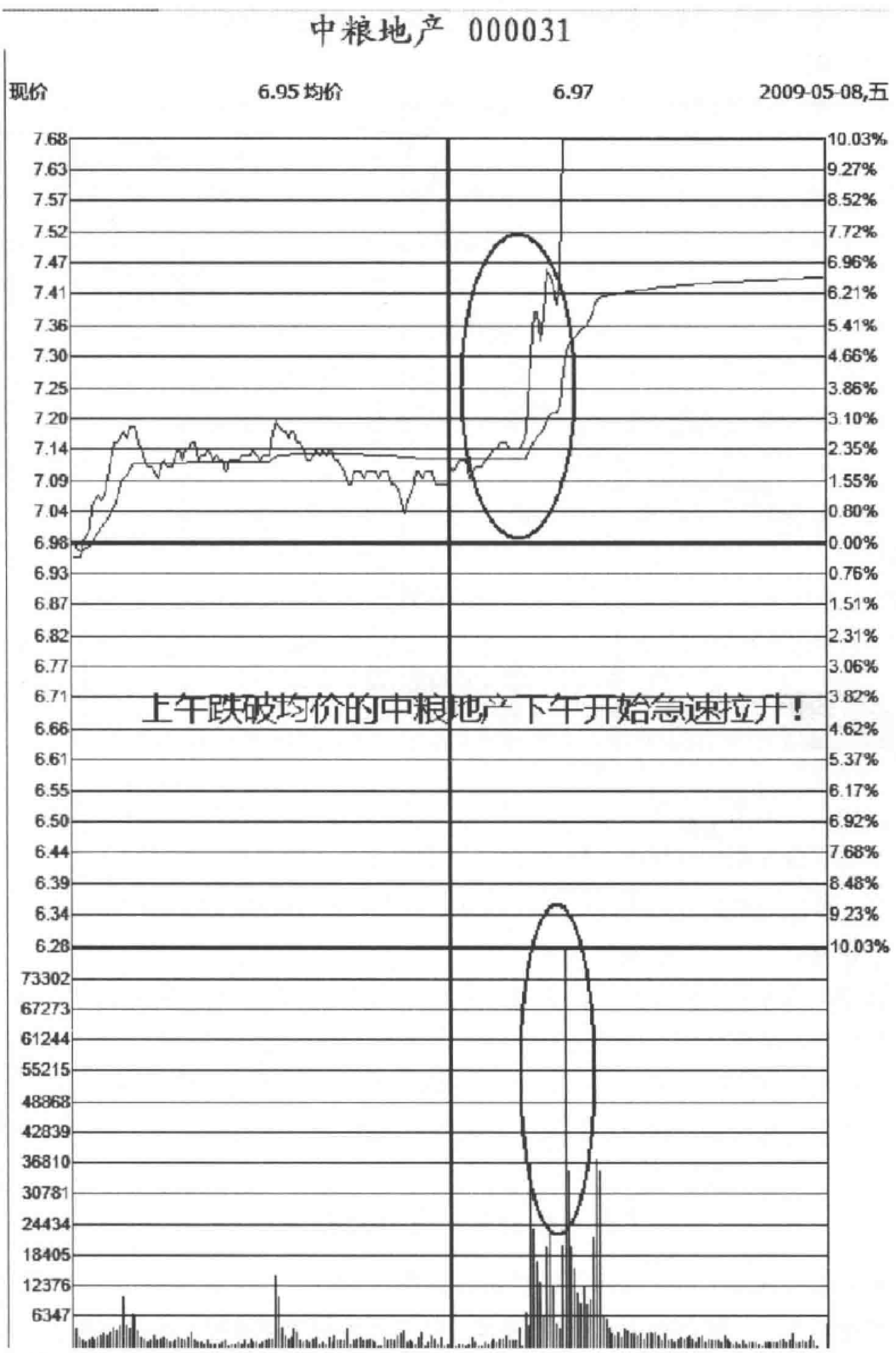
5月8日中粮地产当日平开后快速拉升，但好像缺乏量能的支持，股价快速回落至均价线附近，然后进入长时间的窄幅横盘中，成交量更加低迷。一个小时后中粮地产跌破均价线，有下行趋势，这说明盘中多空还是处于平衡状态。

中粮地产下午开盘后不久，主力突然发力，即直线拉升，几分钟内即在巨大成交量的配合下封于涨停，令人目瞪口呆，主力的动作实在凶悍。当日强势涨停，股价突破前高，重新回到上升趋势中。

中粮地产5月8日的具体走势也一如既往地体现了该主力的操盘手法——先拉高，然后横盘甚至打压股价至平均线之下。但因为成交量明显萎缩，洗盘特征明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这时可以说是拉升的前奏，一旦股价启动，投资者可以积极介入。下图是中粮地产2009年5月8日的分时图。

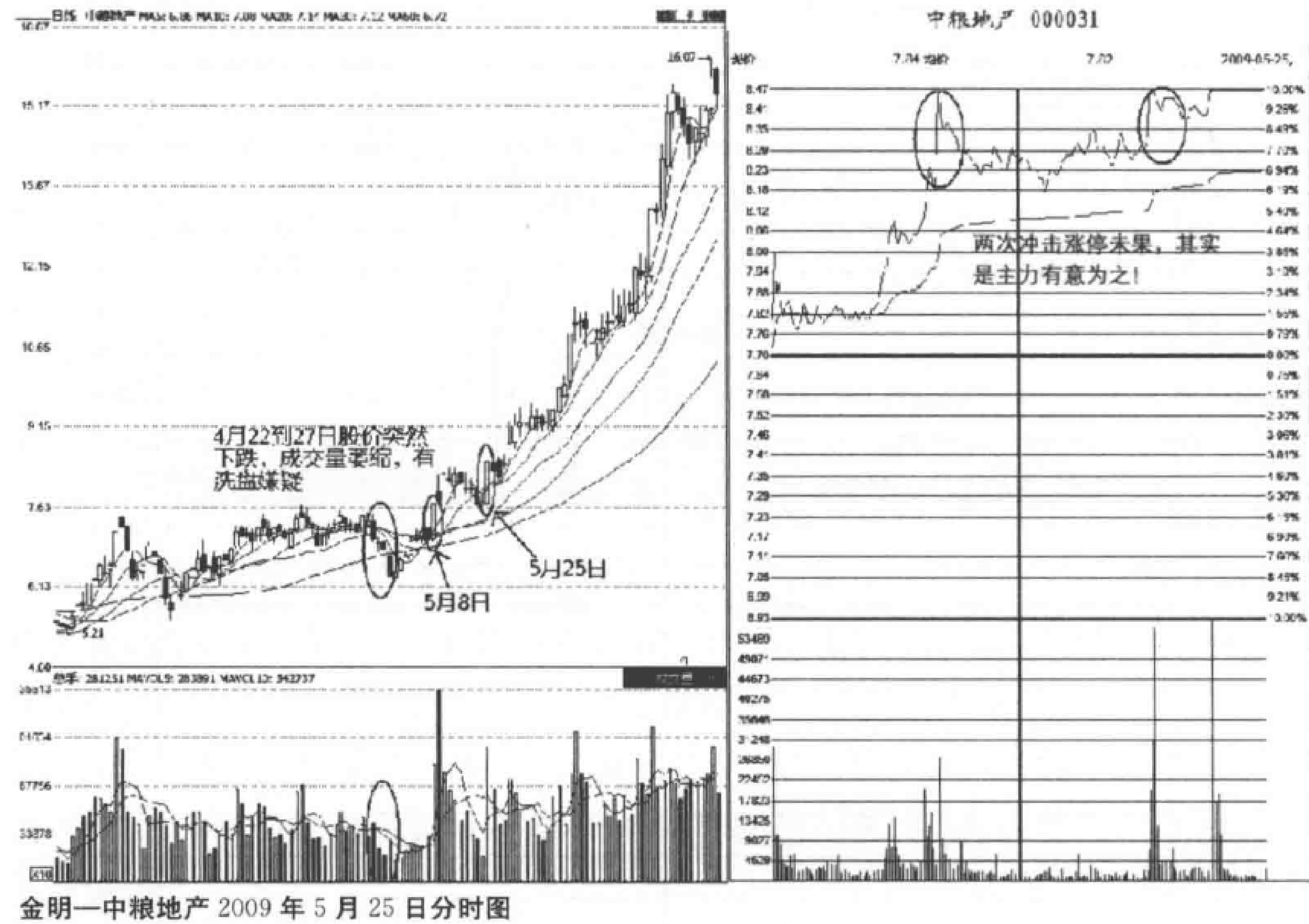


金明—中粮地产2009年5月8日分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可是中粮地产此后并没上涨多少即又回调，这次回调的幅度不大，在 10 日平均线附近获得了明显支撑。中粮地产 5 月 8 日的走势跟日线上的走势极为相似，都是拉高后回落，横盘，成交量萎缩，洗盘特征明显，横盘结束后再度快速拉升。

见下图。



金明—中粮地产 2009 年 5 月 25 日分时图

上图是中粮地产 5 月 25 日的分时图。中粮地产开盘后脉冲式上涨一段后迅速回落，然后围绕着均价线横盘，近 50 分钟后中粮地产开始爆发，两波快速上冲后触摸涨停板。此后回落至 7 个多点的地方横盘，成交量极度萎缩，说明筹码锁定非常好，出货的极少。

这预示着没封住涨停并不是主力无力，而是故意为之。果然中粮地产在下午轻松封住涨停，结束回调，重新上升。

中粮地产就这样台阶式上行，后市涨幅巨大。主力十分阴险，反复回落洗盘，可以吓跑普通投资者，快速拉高又可以甩掉跟风者。

“有三必有五，有五必有七”

股神金明认为，当一只强势股从阶段底部启动后，如果连续收出 3 个涨停板，由于惯性冲力，一般还有 1～2 个涨停板。这是许多强势飙涨股在牛市行情的一种强势特征。其通常规律是：“涨停板有三必有五，有五必有七。”也就是说，当强势股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有连续3个涨停板出现后，一般后面还会有两个涨停，这就是所谓的“有三必有五”。同样，如果出现连续5个涨停板，之后通常也还会有第六、第七个涨停板，即所谓的“有五必有七”。

案例一：鲁银投资

鲁银投资2006年6月和2006年10月形成大型双头部，很好地为将来快速翻倍打下了坚实的基础。

2006年年底，延边公路、兰生股份、太极集团、北京化二、金丰投资等相关“券商借壳”题材如火山爆发，券商借壳概念股纷纷崛起。趁这个机会，鲁银投资便借助这类“被券商借壳”的朦胧利好，开始拉升。

2006年12月18日鲁银投资开始以涨停的方式突破大型双头部，连拉3个涨停板。主力手法凶悍。金明感觉到热点加朦胧利好，同时配合绝招形态的出现，超短线机会突然凸显。所以在第三个涨停板之后，根据“有三必有五”的原则，金明做好介入准备。

12月21日，鲁银投资公布股票交易异常波动公告，停盘半小时。10点30分，鲁银投资复盘后股价开始在均价线上来回振荡，尤其是10点33分、34分、35分均价线几乎水平不动，股价上下振荡，机会出现。金明快速下单，随后鲁银投资再度快速拉升，冲至涨停。次日盘中不断振荡，主力尾盘半小时拉出第5个涨停，完美体现“有三必有五”。

鲁银投资的5个连续涨停板，让金明对它格外垂青。当它进入振荡回落过程，最后回探13日均线附近的时候，金明感到机会将再度出现。2007年1月5日，当它明显站稳13日均线之后，金明再次果断杀入，等待第六、第七个涨停的出现。

主力果然迫不及待地再拉第六个涨停，并在前期头部区域振荡之后，接着拉出第七个涨停板，然后再度振荡。

1月12日开始，一口气完成第八到第十一个涨停，将这一牛市抓涨停黑马的绝招发挥到了极致！在这一波急剧的拉升中居然有16个涨停！真是堪称一只大牛股。类似这样的例子在牛市行情中很多。

见下页图。

抓取连续涨停后再涨停的具体操作方法是：可以在第三个涨停板的次日，逢低大胆介入。个别股票在第三个涨停后没有马上拉升，而是在5%～15%的范围内横向震荡，可以在横向震荡中逢低介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金明—鲁银投资图

案例二：白云山 A

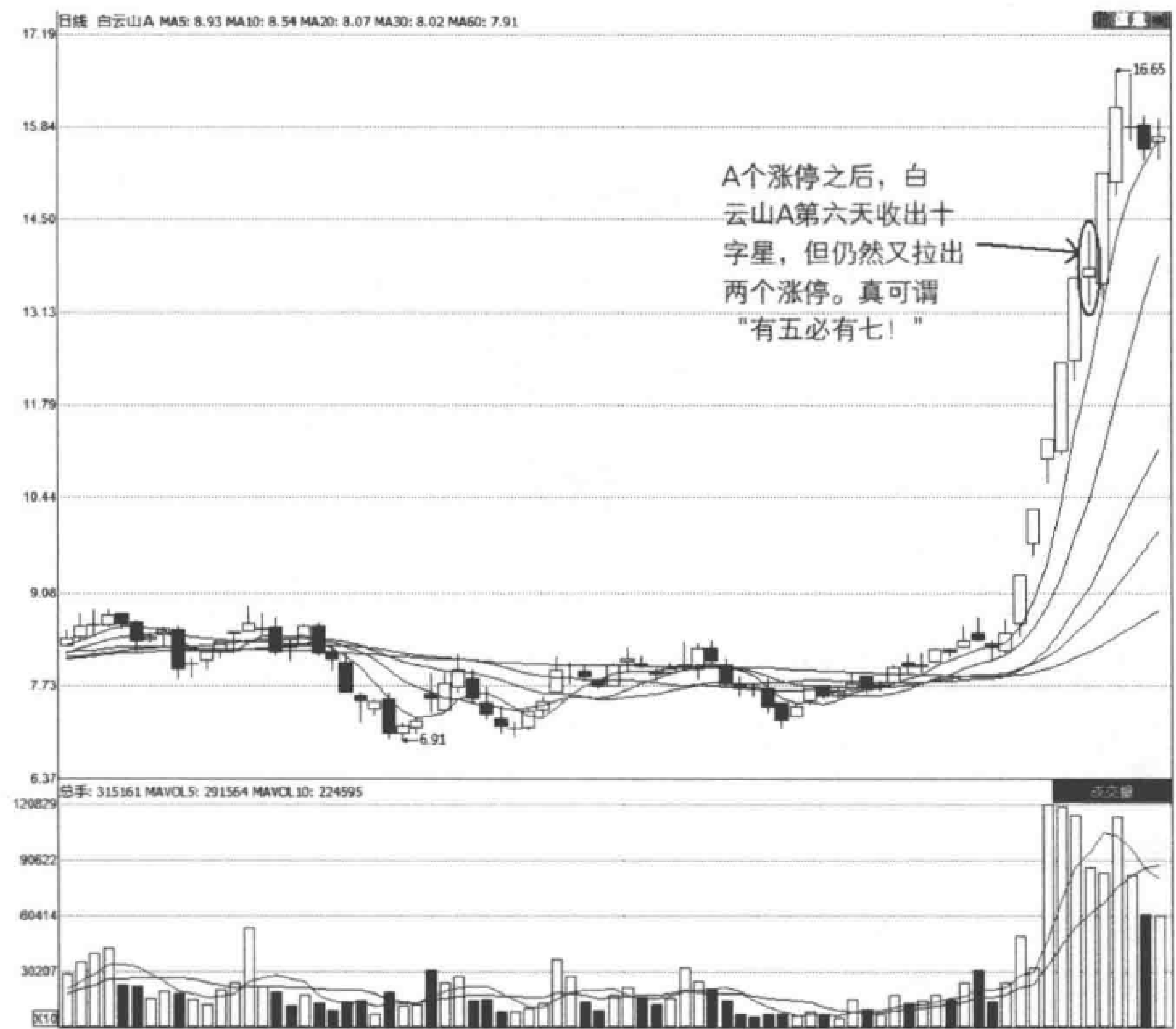
2009 年 10 月 30 日，白云山 A 在重大利好消息刺激下涨停，此后继续拉出 4 个涨停，验证了“有三必有五”的俗语。

而之后白云山 A 几乎连续拉出 7 个涨停板，足以笑傲股市，也显示游资的凶猛。不过该股在启动前也有很长时间的蓄势整理，可以说是有备而来。在拉升的第六天该股收出十字星，看似有见顶迹象，但是第七天该股继续涨停，第八天盘中封住涨停，也验证了“有五必有七”的俗语。

见下页图。

这个招法对于大多数投资者来说并不合适，因为第三个涨停板后股价涨幅已经很大，随时可能反转。一般强势涨停的时候大家都不会主动卖出，这里不太好把握的地方是 5 个涨停后收出十字星，这通常是危险的信号，持股者需要很强的心理承受能力。没有任何规定说有 3 个涨停就必须有 5 个涨停，对于 3 个涨停后股价运行仍明显强势或者缩量横盘的股票，可以少量参与，不过必须做好止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金明—白云山 A 图

但是第七天股价突破十字星最高价的时候，基本可以确认后市还有拉高的动作，不过短线涨幅确实已经巨大，投资者应准备随时离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刘　宏

——探索者

股神档案

姓名：刘宏

学历：硕士

入市时间：1989 年

投资理念：专注数量化套利型对冲基金的研发和操作，并取得超额的回报，每天都在沪深两市“安心地”通过套利交易“捡钱”。

稍稍泛白的鬓角，孩子式的笑容，在 T 恤衫的映衬下更显热情，这是刘宏一般情况下喜欢的装束。难以想象的是，这样一个亲切、坦诚、快乐而且有着师者风范的刘宏，是严肃的“市场中性数量化套利型对冲基金”的探索者。这样一个亲切、坦诚、快乐而且有着师者风范的刘宏，正是是证券市场资讯信息化行业标准的建立者，是电子商务最早的领航者，是市场中性数量化对冲基金在中国市场运作的探索者。

南开大学化学硕士出身的他，没有延续他本来可能安稳平静的大学教师职业。从 1994 年开始，刘宏先后在深圳和上海创办了深圳新德利财经信息技术有限公司、上海新德利财经信息技术有限公司、上海润金数码科技有限公司和上海博弘投资有限公司。

现在，刘宏带领他的“火箭科学家”团队，每天都在他们的交易大厅里，用他们的数量化交易模型和自主开发的程序化交易系统，实时扫描着各个市场的行情，有条不紊地进行着各种市场中性型的数量化交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财富故事

从化学硕士到股评家

1989 年，辞去了大学教师的工作的刘宏携家带口到了深圳。

当时深圳资本市场还非常不完善，市场上更青睐中专学历的报单员，更需要各种生产线上机械操作的熟练工。因此，身为南开大学化学硕士的刘宏很难找到适合自己的工作。

但是，刘宏身上一直暗暗涌动着创业者的激情和天赋，他很难甘心成为一个平凡的小职员。在艰苦的工作之余，他已经开始尝试外汇、股票和期货等投机交易。

那个时候深圳证券市场上只有万科、深发展等“老四股”。当时做股票交易的人劲头虽然很疯狂，但多数人并不真正了解和懂得证券市场，只是带着一种懵懂的兴奋和些许的茫然参与到市场中。

为了相互交流经验和学习，交易的人群慢慢地、自发地形成了一些沙龙。刘宏凭着他超强的学习能力和对新事物的研究能力，不久就成为各沙龙的主讲，远近闻名。

1990 年 11 月 26 日，上海交易所成立。12 月 1 日深圳证券交易所成立，随着沪深证券交易所的成立，证券类专业媒体风起云涌。

《股市动态分析》《证券市场周刊》《中国证券报》《深圳商报》《金融早报》……无数的著名证券报纸开始定时向刘宏约稿，而且他的稿件，几乎都是一字不改地完全刊登。

此时，刘宏已经成为一个赫赫有名的股评家了，他的名字开始为全国各地的股民所熟知。

开创证券 IT 业先河

如果非要说 1994 年后这个阶段与以前有什么区别的话，用刘宏自己的话说，在 1994 年前自己就是股民加股评家；而 1994 年之后刘宏开始做自己的企业，开始了自己的企业家生涯。

1994 年，刘宏开始投身到与证券市场相关的 IT 行业。IT 行业的爆炸式发展让满身创新激情的他毫不犹豫地投入，他选择了证券 IT 业。他创办了深圳新德利财经信息技术有限公司，并由此开创了中国证券业资讯服务电子化的行业先河。后来，深圳新德利通过与台湾钱龙公司合作，最早推出了现在所有证券市场投资者耳熟能详的 F10 证券资讯服务，并以此确立了事实上的证券行业服务标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1995 年，刘宏来到上海，将其软件业务和硬件业务分别整合成原上海润金软件有限公司和上海尚宇计算机信息技术有限公司。期间，公司业务涉及柜台分析系统、电话委托、网上交易、系统集成、金融工程、电子商务等工具软件的开发。

2002 年 2 月，上海尚宇计算机信息技术有限公司和上海润金软件有限公司又重组合并，成为目前的上海润金软件有限公司。这是一家专门为证券行业和政府开发高端决策支持应用软件的民营高科技企业，公司的开发工作致力于更体现证券专业需求的领域，为投资银行和基金管理以及经纪业务提供决策支持工具。

从爆仓中再度起航

刘宏已经成为了证券行业内著名的 IT 企业家，但他从来没有离开过证券市场。因为在做 IT 行业的同时，他的大部分资金运作还是在证券市场。

刘宏对股市的感情是说不清道不明的，在他看来，交易这件事情接近艺术，非常令人着迷，但他也同样有失误的时候。

2001 年，上证综合指数突破 2100 点时，国内关于股票市场是否存在泡沫的争论开始白热化。此时股市平均市盈率已经超过 50 倍，而成熟股市的平均市盈率都在 20 倍以下；股市的年换手率达到 600%以上，是美国的 10 倍之多，投机气氛太浓。

当时，营业部里融资气氛浓厚，不少投资者向营业部或通过营业部融了资。由于融资，很多人在 2001 年年底就爆仓了。

2001 年 6 月，一项影响国内证券市场的重大政策出台了。6 月 14 日，媒体刊登国务院的《坚持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》。这份文件是在财政部主导下产生的，当时财政部部长项怀诚表示："国有股减持有利于证券市场的稳定发展，对证券市场来说是一个利好因素。"

但实际上，国有股减持政策出台意味着长达 5 年左右熊市的开始。2001 年 6 月中旬，沪市大盘在 2245 点见了顶。此后一路走低，踏上绵长的熊途。

在熊市中，由于融资做方向性的投机交易，刘宏 2001 年年底爆了仓。

爆仓的经历给了刘宏沉痛的打击。最终，刘宏找到了一个既不离开市场，又不跟市场赌方向的方法，那就是做数量化的市场中性交易，即做相对价值投资。于是，刘宏创建了他的博弘投资。

2003 年 8 月，刘宏成立了上海博弘投资有限公司，这是国内首家市场中性套利型对冲基金管理公司，同时也是国内第一家完全依靠数量化交易模型和程序化自动交易进行证券投资的私募基金管理公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抓住新机会，展望新未来

2003 年，博弘投资成立了。当时面临的主要问题就是市场可交易品种匮乏。所以刘宏的思路和做法对于当时的中国市场肯定是超前的，但既然有这些想法，刘宏就认定了。

“立足市场中性，专注套利交易。”这是公司网站首页上的话。简单来说，博弘投资就是致力于不管市场涨跌如何，都追求绝对大于零的投资回报的交易探索。

刘宏解释道：“我们建立的资产组合要规避市场涨跌风险，而留存那些我们能够为其建立数学模型的风险来换取利润，这就是市场中性。”换句话说，也就是要尽量减低投资组合与市场涨跌的相关性，使投资收益独立于市场的波动。

现在看来，博弘投资的定位非常清晰。但回顾往路，实现之路漫长艰辛，是一个厚积薄发的过程。

2005 年 2 月，国内第一支 ETF 产品——上证 50ETF 上市了，博弘投资终于有了第一个可以上规模交易的品种。

2005 年 4 月 30 日，经国务院批准，中国证监会发布《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》，股权分置改革试点工作宣布正式启动。

按照刘宏的思路，虽然中国市场迟早会出现这种土壤，但当时，国内市场有 1/3 股票流通，剩下 2/3 不流通。多数人都认为，市场全部消化这些不流通的股票可能需要二三十年，即股改可能需要这么长时间。

让市场所有人没有想到的是，存在了几十年的股权分置问题只用了短短 1 年多就基本治理完毕。2006 年 9 月，股权分置改革已近收关，当月中石化股改方案获得通过。而中国石化股改的完成，也宣告了历时近一年半的股权分置改革已近尾声。

刘宏说股改完后市场非常好。而且从 2004 年开始，没有结构化产品，没有衍生产品，交易机制单一，对于对冲基金仿如坚冰一块的中国金融市场开始出现松动的迹象，对冲基金的生存土壤逐渐出现，而且逐渐丰富，有向成熟金融市场过渡的迹象。

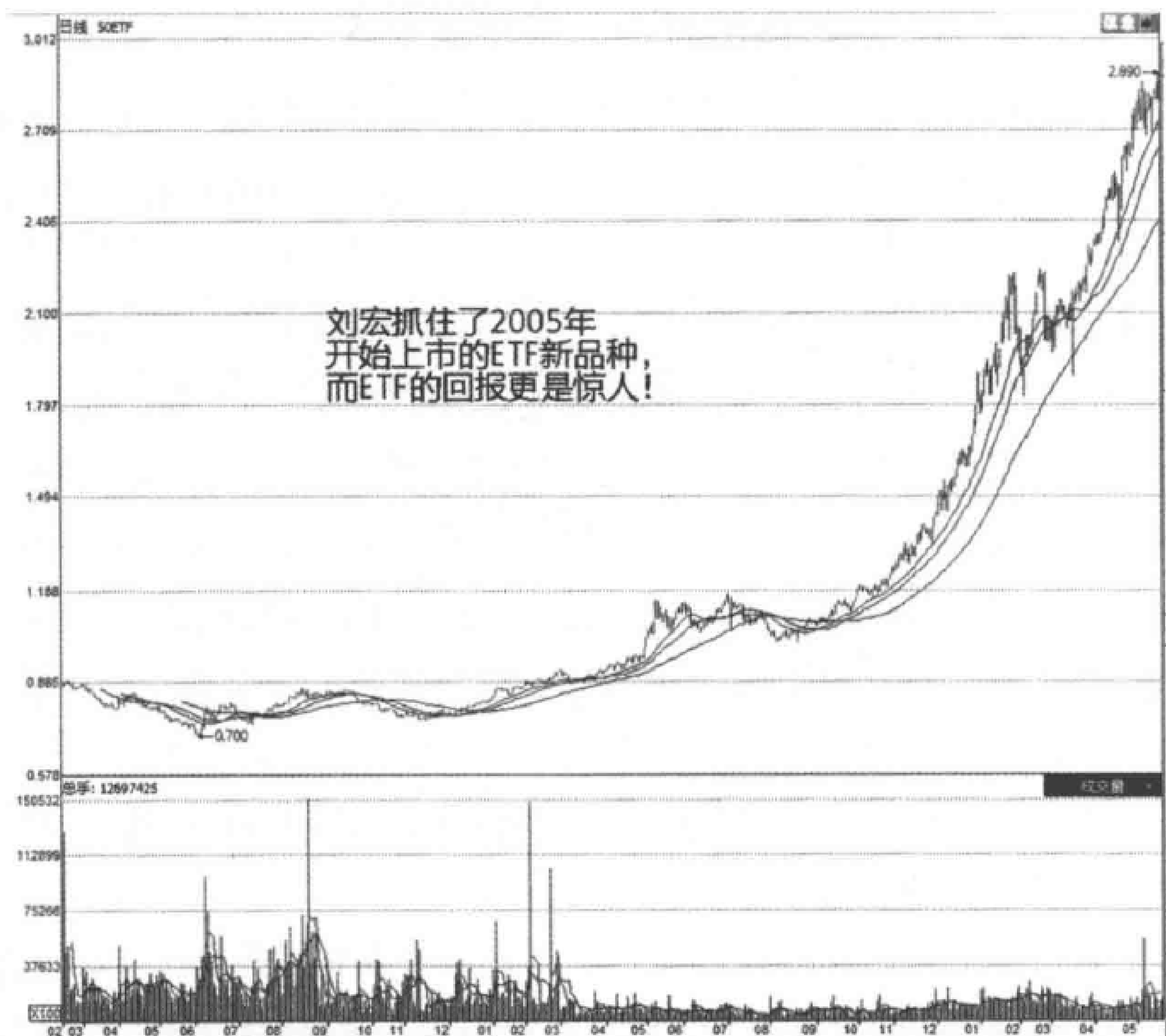
ETF 的推出，让等候多时的刘宏看到了机会。

“其实做 ETF 并不是我们最初的打算，但有这个品种总比没有好，”刘宏显得特别坦率，“投资市场永远充满了机会，我们所做的就是抓住这些机会。”

2005 年年初，上证 50ETF 上市，博弘投资将近两年打造的交易利器终于开始有了用武之地。从 2005 年到 2006 年股改期间，博弘投资的业绩记录是 97%的年化收益率。刘宏认为这个收益率几乎囊括了当时市场出现的所有套利投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见下图。



ETF50—2005～2007 年走势图

有了交易成功案例，慢慢地，委托博弘进行专户理财的客户越来越多。因为客户的钱不能集合，都是分别在客户自己的账户上进行管理，这对公司的交易系统也提出了非常高的要求。

2006 年博弘的业绩记录是年化收益率 57.8%。随着公司管理客户资产的增值，博弘投资渐渐成了行业内提到套利交易不可能不提的行业代表。

刘宏介绍，在国外，市场中性产品一般来说一年能做到 20%就算优秀。“即便你基金回报率一年在 10%到 15%左右，也算是相当不错的业绩，如果做到 25%到 30%就非常优秀了，做到 30%、40%，那简直说你到非常伟大的程度了，而且市场也给你机会了，如果再高，就会被怀疑你的杠杆比例太高了。”

刘宏说：“如果这个业绩拿到欧美去，拿到国际市场去，拿到真正理解博弘投资做什么的人面前去，告诉他们，我的 β 系数是零，他们一定会竖起大拇指的。”

很多人认为现阶段，一些本土对冲基金活动空间较大，他们会在中国金融体制完善进程中获取超额回报。但随着中国金融市场已成为国内外对冲基金争相觊觎的战场，本土对冲基金虽抢得一时之机，随着中国资本市场与国际接轨的加快，占资金与技术优势的国际投资巨头将是本土对冲基金发展的拦路虎。

刘宏十分看好未来对冲基金市场。他认为，中国市场不完善，参与者有限，加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上国际对冲基金在这里难以复制成熟市场上的赢利模式，这给占有技术优势的本土对冲基金很大空间。他说，虽然 QFII（合格的境外投资者）来了，但他们主要看好人民币资产增值这一块，或者可能看好战略性资源配置，所以这些机构也很少会把巨额的资金投入到股市的套利中。

除了与国际机构没有竞争外，刘宏认为博弘投资与国内的机构之间竞争也不充分。这主要是因为，目前中国证券市场无效点或低效点多，套利土壤肥沃。“而且对冲基金从事的是高度专业化投资，普通投资者和一般机构均无所作为，因此这种赚钱机会仅有先知先觉的投资者才可以有效把握的。”刘宏希望创建中国最专业的市场中性套利和对冲交易服务平台。这些国际机构作为卖方，可以做很多有利于市场流动性的事情，所以博弘投资与他们只是存在差异化竞争关系。“你说我们与摩根竞争什么？我们与汇丰银行竞争什么？人家的巨额资金很少会配置给套利。我们做套利交易，我们没有任何可以与这些外资投行竞争的地方，我们要做交易，它们给我们提供产品，没有竞争的概念，有机会大家都上。”

至于与国际基金的竞争，刘宏认为，大中华地区的投资理财已足以支持博弘投资居于本土对冲基金之首的地位。他认为，随着中国影响力加剧，大中华地区的金融业务将在世界金融中占有举足轻重的分量，这里必然蕴涵了极其丰富的投资机会。“另外，这里拟委托资产也非常庞大，仅内地居民储蓄存款余额即超过 16 万亿，只需很小的一部分参与对冲基金投资，也是一个异常可观的理财规模。”

投资宝典

如何运用 ETF 瞬时套利

每天清晨，坐在上海市五洲国际大厦 23 层办公室的刘宏打开桌上电脑，同时正墙上两面大屏幕开始运转。

这两个大屏幕是刘宏的公司——博弘投资自行开发的 ETF 对冲交易系统的监控系统。每天，位于 15 楼的交易系统会在交易员们的监控下自动从市场上寻找各种可能的交易机会。

ETF（交易所交易基金，Exchange Traded Funds）是国际上比较成熟的投资品种，被誉为“近 10 年来国际投资市场中最主要，同时也是最重要的金融产品创新之一！”

国内市场上首只 ETF——上证 50ETF 于 2005 年 2 月 23 日上市交易，它为其他 ETF 产品的运营建立了范式。ETF 套利，是当前证券市场上为数不多的“低风险、高收益”投资模式之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在国内，ETF 这种事件性套利机会不可能一直都有，因为随着套利的竞争者加入、市场的成熟、投资理念的成熟，包括外来成熟市场的思维和人才加入，都会让市场迅速成熟。但是，机会永远只属于有准备的人，特别是像博弘这种有着充分准备的人。

刘宏以超越常人的远见抓住了 ETF 瞬时套利的机会。他认为，ETF 瞬时套利是由 ETF 交易机制本身决定的最基本的套利方法，源于其独特的产品设计。作为交易所可交易基金，ETF 与股票一样在交易时间能够在市场上按市价进行买卖交易。同时，ETF 由一篮子股票构成，这些股票在二级市场的交易价格决定了它们构成的 ETF 在每个瞬间有一个基金净值，由 ETF 在二级市场的供求关系决定的 ETF 交易价格和由其成分股决定的 ETF 基金净值就构成了同一种 ETF 商品在两个不同的市场上有不同的价格属性。又由于申购赎回通道的存在联通了两个市场，ETF 瞬时套利得以实现。

“为什么能够交易，因为市场定价犯了错误。比如一家上市公司，制造矿泉水的，它今年突然把它以前买的盖厂房的地卖了。当时可能花了 1000 万买了 55 亩地，现在规划成商业用地，一下可以卖 10 亿。”刘宏举例。

2006 年 4 月 24 日这一天，是深证 100ETF 上市首日。而 ETF 瞬时套利的密集机会一般出现在 ETF 上市之初和市场大幅涨跌的时候。因为定价错误，三四百个基点的全天大幅折价，而这天是博弘投资的庆典日。

公司的交易系统设置在 15 楼。从上午 9 点半开市，交易大厅的员工们在电脑边进入战斗状态，分管金融研发的副总俞世典与部门同事们都全面戒备地盯着自己管理的账户。

“大幅折价！”交易员们兴奋地说。当天，公司在做深 100ETF 折价瞬间套利的同时还集成了折价看涨套利。一天战斗结束后，博弘管理的所有账户完成了近千笔交易，自营账户在一个半小时内，完成 113 笔折价套利，每笔套利利润从 2 万元到 5 万元不等。

这一天，有 14 只深 100ETF 成分股由于股改停牌，EFF 当天赎回的成分股无法全部卖出。“当时情况下，完全可以容纳几倍甚至十几倍的资金进去。”刘宏说。

下图为深 100ETF 从 2006 年 4 月 26 日至 2006 年 7 月 21 日的走势图。深 100ETF 上市首日，由于对于 ETF 套利的不熟悉，存在着巨大的套利机会。

见下页图。

刘宏回忆，当时这种套利机会第二天还有，第三天还有，只是更少一点而已。

刘宏打了比方，“就如上面卖地获得收益的那家生产矿泉水的上市公司。因为就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



刘宏—深 100ETF 图

是这一块地，卖完后还得生产矿泉水，你到哪一下赚 10 个亿来？再来一个例子，中国股人非常聪明，你说老农种地，种起来地是可持续性收益，结果哪天一只兔子撞到树上，撞死了拿回家吃了很过瘾，觉得这很好，于是天天等兔子，这是不可持续的收益。”

所以，作为数量化交易的市场中性的私募基金，刘宏认为不能津津乐道于过去业绩，过去的套利属于非常态的东西。真正的套利公司应该立足于比如像欧美成熟市场，像香港的成熟市场，在这市场底下建立符合自己投资风格的交易策略，有非常好的风险管控，实现客户想要的利益，这是真功夫。“所以说，稳定常态的交易策略是不可持续的一种状态，而统计套利则是可持续的状态。”

不放过各种套利机会

套利对于大多数人来说似乎玄奥，但刘宏认为很简单，“其实，套利的根本问题是定价问题。套利的原理非常简单，就是可替代资产的相对价格发生偏差。但是，套利机会往往转瞬即逝，并可能会涉及多个交易对象。因此，必须依靠合理精准的定价模型和程序化辅助交易系统，才能够发现这些机会并且把握它。每次套利的利润似乎微薄，但是聚少成多就相当可观。”

在大多数市场上，套利交易风险较低，赢利能力也小，但可以为避免始料未及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的或因价格剧烈波动而引起的损失提供某种保护。套利在我们国家一直都有，最早收购国库券就是一种原始套利。在国内资本市场上，由于国内证券资产定价体系存在着错误，所以投资者可以从中获取较高的收益。比如当年参与国库券收购的群体中，杨百万就是典型案例。他就是靠卖国库券发家成为百万富翁的，从此跃升为“中国第一股民”。

其实，杨百万套利模式就属于“无风险套利”的典型。ETF 与此类似，只是稍微复杂一些。如果你把 ETF 基金看做一种资产，那么，构成这个基金的股票也是一种资产，但是两个资产可能有不同价格表现形式：一个价格是 ETF 基金指数的价格，这个指数是由成分股构成；另外一个价格就是用成分股的复制出来的价格。这两个价格有可能会相同，也有可能一个高、一个低。所以，在同一时间，就可能同时做低买和高卖，如卖了高价的 ETF，买了折价的股票组合。

复杂套利道理也一样，但主要是隐藏在金融市场中比较深处的缺陷，一般人看不出来。比如在期权市场，期权价格相对于一般定价是合理的。买权和卖权有平价关系，不同到期日期权价格表面看十分完美。指数有期权，隐含着指数的波动率，而指数由很多成分股构成，每个成分股都隐含着波动率，就像用成分股的价格合成指数价格，指数股的隐含波动率决定了指数的隐含波动率。

对于套利来说，竞争者加入是互相拆台的。有一个套利机会我去抢别人就可能抢不着，一推广，去的人多了，机会就消失了。这些在事件性套利中尤其明显，因为事件性套利交易发生完后，这种事件性交易完后就没有了。像 ETF 套利，开始很大，然后越来越小、越来越小，最后就没有了。

刘宏说：“由于 ETF 基金和股票之间等于存在替代关系，因此通过 ETF 可以按照停牌前价格卖出它，等于在目前无法做空的证券市场变相地做了空。跌了对你有利，这是做溢价。做折价，你赎回不能卖，不能卖但是含权，等能卖就变多了。比如你收回来 1000 股，等能卖时变成 1300 股。通过折价囤积股票，通过溢价放空股票，双向套利，左右逢源，涨了左边不利但右边有利，跌了左边有利但右边不利。这样将来无论是涨跌我们都只要锁定的那部分利润，这是比较典型的例子。”

实例：武钢股份股改

背景信息

一、武钢股份股改方案的相关情况

（一）公司股权分置改革于 2005 年 11 月 10 日经相关股东会议通过，以 2005 年 11 月 17 日作为股权登记日实施，于 2005 年 11 月 21 日实施后首次复牌。

（二）公司股改方案无追加对价安排。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、股改方案中关于限售流通股上市的有关承诺

2005 年 11 月 10 日，武汉钢铁股份有限公司（以下简称“公司”“武钢股份”）股权分置改革相关股东会议审议通过的股权分置改革方案，公司唯一非流通股股东武汉钢铁（集团）公司（以下简称“武钢集团”）作出承诺事项如下：

1. 武钢集团同意并将履行武钢股份相关股东会议审议通过后的武钢股份股权分置改革方案，根据该方案的规定向武钢股份流通股股东执行对价安排，以使武钢集团持有的武钢股份非流通股份获得上市流通权。

2. 武钢集团在所持有的武钢股份非流通股股份自获得上市流通权之日起至少 24 个月内不上市交易或者转让；在前项承诺期期满后的 12 个月内通过证券交易所挂牌交易出售的股份占武钢股份总股本的比例不超过 10%。上述有限售条件的股份不包括认沽权证行权武钢集团所购买的股份以及认购权证行权武钢集团所出售的股份。

3. 武钢集团承诺其所持公司股份自获得上市流通权之日起 36 个月内，通过证券交易所挂牌交易出售的有限售条件的股份，其出售价格不低于每股 3.60 元。如出售价格低于每股 3.60 元，则其售出股份的收入应归公司所有。上述有限售条件的股份不包括认沽权证行权或认购权证行权武钢集团所购买或出售的股份。在武钢股份因利润分配、资本公积金转增股份、增发新股或配股等情况而导致股份或股东权益发生变化时，该设定价格将相应除权计算。

4. 2010 年年底前武钢集团所持有的武钢股份的股数不低于武钢股份现有总股本的 60%，即 470 280 万股。

5. 武钢集团承诺自 2005 年开始连续 3 年提出公司现金分红比例不低于当年实现可分配利润 50%的年度股东大会预案，并保证在股东大会表决时对该议案投赞成票。

武钢集团在限售期内严格遵守上述承诺。

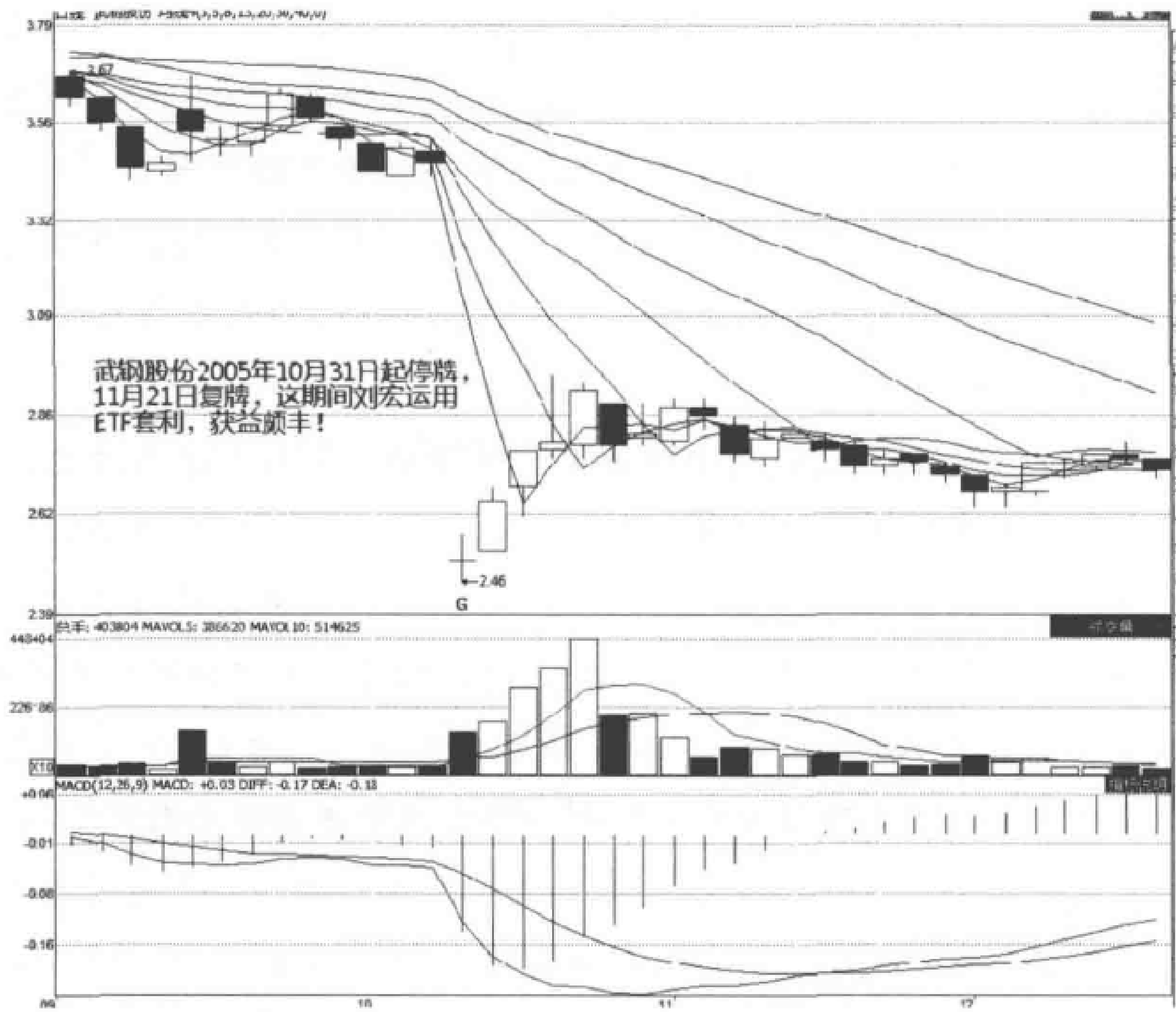
刘宏在武钢股份的股改方案中看到了运用 EFT 套利的机会。由于股权分置改革等事件而导致某只股票在复牌后产生送股、送权证等确定性的行为，从而对该股票在复牌后的价格走势及幅度做出较为明确的判断：可在该股票停牌时通过 ETF 交易机制对该股进行放空不含权股票、买入含权股票获得送股或送权证的双向对冲锁定利润的操作。

刘宏算了这样一笔账：武钢股份放空价 3.45 元，送股后除权价 2.76 元，单笔溢价套利放空 7000 股武钢股份，放空结算价 2.548 元。

武钢股份 2005 年 10 月 31 日起停牌，停牌期间刘宏运用 ETF 套利，11 月 21 日复牌交易，11 月 23 日他完成套利清算，获益颇丰！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见下图。



刘宏—武钢股份图

刘宏认为，采用双向对冲套利操作能够完全规避对冲操作所厌恶的市场风险，在操作时就能够基本锁定利润，是未来类似于此种情况的操作典范，几乎是完全意义上的无风险操作。

交易者之所以进行套利交易，主要是因为买进和卖出两张不同种类的合约之间存在价差，交易者就是为了获取这个无风险的价差。套利与未来行情方向没有关系，其存在最根本的原因是市场效率本身有缺陷。

事实上，市场中性套利型对冲基金在国外已经是非常成熟的行业，做这种交易依赖于市场有丰富的可交易品种。在国外成熟的市场，这一类基金属于低风险低收益的品种。目前我国的市场不很成熟，可交易品种非常匮乏，但也正是这种不成熟、成长性很快的市场，每一种产品的推出、每一次制度革新，都可能给博弘投资带来丰富的套利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钟　麟

——猎庄大鳄

股神档案

姓名： 钟麟

出生年月： 1966 年 12 月

学历： 大学

籍贯： 湖南衡阳市

入市时间： 1993 年

投资理念： 惯于把"鸡蛋"集中放入同一个篮子里，花更多的时间去确保选择的是一个"铁篮子"而非"竹篮子"。介入的股票股性必须活跃，重趋势不重价格是操作技巧中的精华所在，更是短线技巧的灵魂。宁可错失千次机会，不可冲动一次持仓！

钟麟，私募圈响当当的名字。如果说资本市场是一潭水，钟麟显然是那个"涉水"很深的人。钟麟算是资本行业的老人，很多当年与他一起出山的私募人目前早已没有翻身之力，而这位在上海滩摸爬滚打将近 20 年的老牌私募人，仍然活跃在今天的中国股市。从 4000 元起家到身价亿万，在"327 国债事件"中被多头打到一贫如洗，巨亏 10 亿，后来又在绝望中再度雄起，他演绎了一段悲喜交加的股市传奇。

财富故事

机缘巧合遇名师

钟麟出生在衡阳市的一个公安世家。这让他在少年时代，比同龄孩子能更多地接触到一些那个年代"革命性"的文学书。而他对股票由来已久的喜爱也是源自小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候读的一本名叫《金陵春梦》的书。他印象最深的就是书中描写的郑三发子童年的苦难和在上海滩股票交易所“抢帽子”赚钱的场景，并萌生了有朝一日自己也要玩股票这个东西，进一步名震上海滩的想法。当新中国证券市场的第一只股票“小飞乐”发行时，正在上学的钟麟就想问妈妈要 2000 元钱跑到上海买股票，可惜当时钟麟的家境并不富裕，他的母亲没有同意。

如果不是遇到林乐耕，他很可能只是一个业余股民。1991 年，25 岁的钟麟已经有了“铁饭碗”。那年的农历八月十九，正好是南岳菩萨的生日，钟麟去衡山上玩，在藏经殿附近的梳妆台边偶遇了两位来自上海的老人，一位是上海著名的气功大师，另一位则是新中国“坐庄第一人”林乐耕。

1992 年，湖南的第一只股票湘中药发行。钟麟为了申购，特意跑去向做生意的同学借了 5000 元，但因为这笔钱是同学的货款，是急着要还的，所以他没能如愿申购。但这激发了他那压抑已久的股票追求。1992 年 11 月，钟麟辞职后带着自己所有的积蓄——4000 元钱来到上海，他放弃了自己优越的工作，怀揣 4000 元登上火车，根据林乐耕当时写给他的地址去拜师学艺。

这个大胆的行动让钟麟从此与上海结缘。

找到师父后才知道师父原来是新中国第一代股民，由于特殊的背景，师父在当时的上海很有名望，也很有实力。“我记得当时师父给了我 2 万元钱，让我用自己的 4000 元钱生活，用他给的钱买股票。”

在老家上班时，钟麟每个月的工资才 700～800 元，手里一下子有了 2 万元，简直就是一个天文数字。

那时的股票总共才几十只，钟麟按照师父的要求，每天到营业部的散户厅上班，每天记录下所有股票的交易数据。

直到 1993 年 12 月 8 日，师父才让他出手买第一只股票。买的第一只股票就是上海本地股第一食品。不过那次的交易经历并不愉快，第一食品的股价在 4 个月内就从 33 元跌到 15 元左右，钟麟账户上的损失高达 7000 元，虽说 2 万元的现金是林乐耕给的，但一下子损失这么多还是让初试身手的钟麟吓出一身冷汗。

然而林乐耕一点止损的意思都没有，钟麟也只能静下心来持股不动。“我当时真的想不明白师父为什么在那次大的调整来临之前让我入场，我在 23 元的价格买进第一食品之后，这只股票就像师父预言的那样一路下跌。”

直到 1994 年 3 月师父才叫他将股票卖掉。回忆起当时的情景，钟麟说：“在这将近 4 个月的时间里，我每天都坐在散户大厅里，看着第一食品的股价不停地跌，心就像在流血，可师父似乎没有一点心痛的意思，只是说，‘你以后可以单独买卖股票了。’”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钟麟的听话守纪律让林乐耕感到满意。原来林乐耕是用心良苦，特意给钟麟上了一堂“亏损课”，借此锻炼他的心态。

面对“满目疮痍”的账户，经过痛苦磨砺的钟麟，倒显得平静了许多。他终于揣摩到了师父的良苦用心：“师父给我上的第一堂课是要教我亏钱，他老人家是在磨砺我的心智啊！”

在“宝延风波”中创造暴富神话

在钟麟抛掉第一食品之后，他仍遵循师父的旨意天天到散户大厅里认真地看盘。

1993 年的 9 月，突然有一天，他发现盘中的延中实业放出了一根巨量，然后盘整，不几天又放大量，再盘整。这怪异的走势引起了他的密切关注。他对师父说：“延中量放的有点怪，这只股票可能有文章要做！”

“你有长进了。”师父不动声色地对他说：“我再给你一个账户，上面有一笔钱，你去操作，赢利了是你的，本钱可要还师父哟！输了就再回衡山修炼吧！”

当钟麟接过账户看时，没想到师父竟给了他一笔 300 万的巨额大资金让他操作。

当宝延风波来临的前夜，虽然钟麟丝毫不知晓内情，但他以敏锐的洞察力介入了延中实业。当时，股价一天之内上下震荡很大，操作实行的是 T+0 制，思维敏捷、眼明手快的他一天来回操作，有时最多跑五六趟。就这样，他凭着聪明智慧和过人胆识，重仓狙击延中实业。当宝延风波掀起时，股价连翻好几番，他的资金也在不断百万、千万地剧增。

1993 年 10 月 7 日，随着宝延大战掀起的狂涛巨浪，股价创出了 42.20 元的新高。市场更疯狂了。这时，经过第一食品风险磨砺的钟麟，预感到了市场风险的来临，他二话没说，抽身走向柜台，毫不犹豫地将手中股票全部抛掉离场。在这场宝延风波的操作中，他获得了近 1 亿元的暴利！

因“327 国债事件”破产

当钟麟的师兄从高楼上跳下的那一刻，便注定了钟麟为之奋斗多年的资产，瞬间化作乌有！这突遇的一场“横祸”，带给他的是“灭顶之灾”和心灵的重大创伤。

国债期货交易是非常好的金融衍生品交易。国债由政府发行保证还本付息，风险度小，被称为“金边债券”，具有成本低、流动性更强、可信度更高等特点。但是，当时我国国债发行较难，主要靠行政摊派。1992 年发行的国库券，发行一年多后，二级市场的价格最高时只有 80 多元，连面值都不到。行业管理者发现期货这个东西不错，可以提高流动性，推动发行，也比较容易控制，于是奉行“拿来主义”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引进国债期货交易，在二级市场上可以对此进行做多做空的买卖。

在本质上，这种交易做的只是国债利率与市场利率的差额，上下波动的幅度很小。这也正是美国财政部成为国债期货强有力支持者的原因。

1993 年 10 月 25 日，北京商品交易所率先推出国债期货交易。同日，上海证券交易所也向全社会公众开放国债期货交易。“327”是国债期货合约的代号，对应 1992 年发行，1995 年 6 月到期兑付的 3 年期国库券，该券发行总量是 240 亿元人民币。

1994 年 10 月以后，人民银行提高 3 年期以上储蓄存款利率和恢复存款保值贴补，国库券也同样进行保值贴补，保值贴补率的不确定性为炒作国债期货提供了空间，大量机构投资者由股市转入债市，在市场上多空双方对峙的焦点始终是围绕对“327”国债品种到期价格的预测，1992 年 3 年期国库券到期的基础价格已经确定为 128.5 元，但到期的预测价格还受到保值贴补率和是否加息的影响，市场对此看法不一，多空双方在 148 元附近大规模建仓，导致国债期货市场行情火爆。

1994 年至 1995 年春节前，全国开设国债期货的交易场所陡然增到 14 家。这种态势一直延续到 1995 年，与全国股票市场的低迷状态形成鲜明对照，形势似乎一片大好。

1995 年 2 月“327”合约的价格一直在 147.80～148.30 元徘徊。1995 年 2 月 23 日，提高“327”国债利率的传言得到证实，百元面值的“327”国债将按 148.50 元兑付。一直在“327”品种上与万国联手做空的辽国发突然倒戈，改做多头。“327”国债在 1 分钟内竟上涨了 2 元，10 分钟后共涨了 3.77 元。“327”国债每上涨 1 元，万国证券就要赔进十几个亿。按照它的持仓量和现行价位，一旦到期交割，它将要拿出 60 亿元资金。

毫无疑问，万国没有这个能力。其负责人管金生铤而走险，当日 16 时 22 分 13 秒突然发难，砸出 1056 万口（每口面值 20000 元人民币的国债）卖单，把价位从 151.30 打到 147.50 元，使当日开仓的多头全线爆仓。这个行动令整个市场都目瞪口呆，若以收盘时的价格来计算，这一天做多的机构，包括像辽国发这样空翻多的机构都将血本无归，而万国不仅能够摆脱掉危机，并且还可以赚到 42 亿元。

当天夜里 11 点，上交所总经理尉文渊正式下令宣布 23 日 16 时 22 分 13 秒之后的所有“327”品种的交易异常，是无效的，该部分不计入当日结算价、成交量和持仓量的范围。经过此次调整当日国债成交额为 5400 亿元，万国证券在劫难逃，如果按照上交所定的收盘价到期交割，万国赔 60 亿元人民币；如果按管金生自己弄出的局面算，万国赚 42 亿元；如果按照 151.30 元收盘价平仓，万国亏 16 亿元。

钟麟当时和自己的师兄站在空头一边做空，与多头操盘手中经开展开激战。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最终，多头胜，空头败。这场中国资本市场历史上著名的“327国债事件”，使钟麟的亿万家财如过眼云烟，一夜飘走。

激战过后，他摸着口袋里仅剩下的1000元钱，眼前一片迷茫：少年就憧憬的股票市场，随着在“327”遭遇的一场悲剧，似乎也离他越来越远了。

受到重挫的钟麟想重新崛起，但是已经没有任何资金。“我起点比较高，因为有名师指导，经过多年实战，对市场理解比较深，但苦于没有资金。”钟麟说。这个时候，他的朋友源源不断地给他送来很多钱。从此，他成了私募，开始给朋友理财。在朋友的帮助下，钟麟顽强地重新崛起。

经过此次打击，他悟出了炒股要研究好政策，还要坚持价值投资，以稳为主，保命才是最重要的。

用努力重返亿万富豪之列

钟麟有个名号，叫作“猎庄大鳄”。顾名思义，就是“跟庄派”。事实上，他之所以能成功跟庄，自然与他早期成功坐庄有关。另外，在目前资金级别的市场下，除非是具备相当雄厚的资金与超越常人的技巧，否则坐庄就不适用大多数市场。更何况，在证券法律法规日益完善的情况下，这批老庄家谁也不愿成为砧板上的鱼肉。

钟麟“复出”之后的最早一个项目是在1996年。

那一年，中国大牛市即将启动，钟麟踏遍中原大地，找寻适合自己标准的潜力股。最后，他终于在一个偏远的地区，寻找到一家很有前途的上市公司，以下简称A公司。为了取得这个项目的成功，钟麟策划让合作机构向银行贷款1.4亿元，加上其精密的操作，原有的市值已达1亿元，共计2亿多元资金。

善于做项目的钟麟深知，项目要成功，一定要将这家公司所有相关利益人的利益捆绑在一起。经他多次“游说”，这家公司的相关利益人终于对未来的前景达成了一种共识。

为了能够在低位顺利建仓，钟麟绞尽脑汁，充分挖掘上市公司目前不为人所在意的潜在“利空消息”。虽然这家上市公司各方面都比较出色，但钟麟还是找出了该公司与另一家公司合作的利益分配上的法律纠纷，尽管只涉及10万元金额。但钟麟还是打算从这里做文章。

坐庄的另一个重要部分是绝对控股，这不单是技术上的经验，也深藏了谈判之道。

钟麟仔细分析了A公司的全部股东名单之后发现，该股中已经有人动用200多个个人账户持有了15%比例左右的流通股票。与此同时，另外还有一个与自己有点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

渊源的国内知名券商的公司账户上也同样持有一部分仓位，仓位最高时曾达42%左右的流通股票。

钟麟与该券商资产管理部经理交谈之后，顿觉释然，他们正在全力出货，并愿意以非常优惠的价格出让剩余仓位。如果券商打算继续控制该股，那钟麟只有抬高建仓成本，去跟这个券商谈收购其持仓股票的场外交易了。

当年在市场不规范时期，大资金基本都可以使用拖拉机账户。如果是个人账户，钟麟就可以把他们的账户全都直接买下来，包括他们所有账户的身份证原件。但是，若是某个公司账户持有的股票，只能采取倒仓，即在他们卖出的同时接货，或直接通过场外转让的方式交易。

对于另一个持有15%仓位的投资人，钟麟通过一种特别的方式获得了他所在的席位。当时钟麟直接赶往该营业部与之谈判。钟麟提出的条件是，对方把200多个个人账户全部都“转手”给自己，自己则付给对方比市价多5%的利润，且一次性付清。但那人漫天要价，谈判不欢而散。

钟麟继续按原计划行事。就在该股屡创新高的同时，一个放大了数十倍的“纠纷案”突然被媒体曝光了。A公司股价应声而落，短线投机客急忙夺路而逃，认输出局。

经过了长期低迷的A公司股价，在外围资金的追逐之下，也开始进入了正常的运行轨迹。股价从4元左右，经过几轮上下反复，逐步攀升到了11元多。就在这时，A公司仅付出了极小的代价将原来的“纠纷案”庭外和解。与此同时，一则可能连续两年进行10送10分红预案的“利好”又不小心“泄露”出来。股价顿时翻了近两倍。钟麟趁热冷静地将手中筹码派发殆尽。而那诱人的“方案”终未实施，再也无人提起。

该股最后的运作恰好在1996年11月初，正值市场火热。一个月后，中国股市大跌。而这个历时近9个月的项目，让市场参与各方都赚得“钵满盆满”，钟麟也靠此役重回亿万富豪行列。

另外一次坐庄是湘南的一家化工企业，以下简称B公司。事情发生在1997年5月，国家正在陆续解决一批有“历史遗留问题”股份公司的优先上市问题。当时，全国这样的公司有41家，B公司是其中一家。B公司是国家体改委首批确认为实行股份制试点的社会募集股份公司之一，然而，由于种种原因，其股票仅在湖南省的证券柜台交易系统进行交易。

钟麟判断，这类“历史遗留问题”的股票如湖北兴化、湖北车桥、六渡桥、马应龙等一旦上市成功，一定会被爆炒。

看好该上市公司的钟麟开始通过证券柜台交易系统大力介入，同时放出B公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能很快要上市的消息。

当然，要保证坐庄顺利，必须与公司进行实质性的交流与配合。于是，钟麟找B公司总经理深谈了一天，答应对方将动用自己的一切“关系”，支持公司上市。

第二天，市场上就开始风传，B公司总经理带上1000万元支票进京“活动”。当时市场化工题材炒得很热，人们对此信以为真，其柜台交易价开始狂飙。同时，股市上又有密报传来，B公司很快上市，上市后的分配方案是10送10——美好的前景加上湖北兴化、六渡桥等同类股票纷纷上市的示范效应，市场上再度掀起了对B公司股票的追捧。

此时的钟麟，驻扎在一家小旅馆里，开始公开收购法人股。当时，B公司的许多法人股在个人名下——那时，还没有什么国家股和法人股全流通的概念。在钟麟收购法人股的同时，市场上开始流传“法人股都被人大量收购了，上市肯定有戏”的消息，持有者自然更加惜售。B公司股票的柜台交易价一路上涨。

经过几轮炒作，该股从最初的2.3元挂牌价一路涨到了18元。钟麟觉得该公司是否上市已经不是很重要了。趁着市场对B公司股票的追捧未减，他抛尽了手中的筹码，再次赚得几倍收益。

实盘比赛夺冠

1999年，钟麟参加了全国首届实盘大赛，迎来了他证券生涯的又一个高峰。当时大盘正好在惨烈地暴跌，实盘大赛的时间从1999年10月18日始，至1999年12月30日止，历时两个多月。在这段时间里，大盘一路惨跌，上证指数从1543点跌到了1366点，跌幅达11.5%左右。此时的钟麟以泰然自若的心态和快如闪电捕捉黑马的超短线绝技，6天时间买进5只股票，有4只于当日或次日涨停。钟麟以骄人战绩勇夺全国首届实盘大赛冠军，此事成为1999年年底和2000年年初轰动互联网的一大新闻。钟麟也成了各路知名平台的座上嘉宾。

此时的钟麟开始考虑长远发展战略。1999年4月19日，他在广东东莞成立了麒麟投资（后改组为上海麒麟上善资产管理有限公司），由此展开了公司化运作私募的第一步，钟麟也第一次拥有了自己的品牌。后来这个公司搬到了上海。一方面是恩怨已了，另一方面钟麟一直觉得自己与上海更有缘分，人脉也比较广。

投资宝典

钟麟被称为“猎庄大鳄”，正是因为他多次坐庄成功的经验，使得他对庄家的操作手法有着深刻的了解。想要在资本市场上搏杀，就必须对庄家的操作手法首先有一定的了解，正如孙子兵法所说，知己知彼才能百战不殆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轻松识破庄家炒作

庄家坐庄前，一般都会先行制定出一个非常详细、周密的可行性投资报告，其中主要包括：目前市场上的流通筹码详细分布状态如何；主要流通成本是多少；在哪些关键的位置上需要整理洗盘；股价在震荡回调时的空间幅度有多大；在每一个关键位置，具体出现何种形态重要技术指标会很容易达到预定的效果；未来目标与同类上市公司相比较能够达到多高的价位；坐庄过程中有可能出现一些什么样的突发情况，应对突发情况的具体措施主要有哪些，等等。一般情况之下，庄家也只有像作战时事先作出各种情形下的“沙盘”推演和多方论证，才能够充分、详细地制定好极为周密的坐庄计划，庄家在坐庄过程中也才能够运筹帷幄，处变不惊，实现坐庄利润的最大化。

可行性投资报告一般可能会包括以下几个主要内容：

1. 选择坐庄对象

庄家选择坐庄的对象，即选择坐庄的目标上市公司股票。能否选好目标上市公司股票往往事关坐庄成败。因为，只有选准了一个未来极具市场影响力的对象，才会吸引来大量的散户和投资机构跟风，才能够最大限度地保证自己日后的正常运作和顺利出局。

一般投资性的大资金，都会把上市公司业绩和成长性放在投资的首位，追求投资资金的“绝对”安全性，炒作题材则为其次。但是，对于因为事先获得“绝对”内幕信息而来的集团性资金而言，根本就不会存在任何选股方面的问题，他们基本上都是有备而来，定向出击，他们更关心的是如何后市建仓，如何控制“底仓”的成本。

2. 股性分析

每一只股票根据其在庄家炒作史上人气追逐状态和操作风格的循环特点，在运作上也会各不相同。同样的业绩，由于行业的不同、经营者经营作风的不同、上市公司与庄家配合程度的不同，都会使庄家的实际炒作过程具有不同特点。

股票自身业绩的优劣，也常常决定了股票在市场上的人气追捧程度，对市场上投资者的引导作用也十分明显。在一般情况之下，业绩好的绩优股运作思路是庄家抓住市场上短期存在的“潜在错误”加以深入发掘，他们常常充分利用股价存在的上涨空间潜力转化成获利。而业绩差的概念股运作思路是庄家在诱使整个市场上的投资人集体犯错误，他们常常都会以非常诱人的概念来提升股价未来上升的空间来换取整个市场的集体失误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概念股和绩优股相比，概念股一般业绩均会较差，它的主要特点是愿意追捧的投资人特别多，投机成分也多，稍有赢利就会有人迅速套现。在一般情形下，行情一旦展开，庄家就能够调入资金很容易快速地收集，只要因势利导地给市场上一个合适的上涨理由，就能够有助于股价在相对的高位站稳。庄家未来出货之时则需要及时、快捷。所以，概念股运作时的重点主要是在未来出货等方面，项目运作的关键则是必须营造出一个诱人的前景和人气热点来使市场产生共鸣，让其他的投资人愿意在高位接自己的“仓位”。

而绩优股与概念股的运作正好相反，绩优股运作时的重点主要是在初期的建仓吸筹方面，这才是庄家项目运作成功的关键。绩优股的主要特点是愿意持有的投资人特别多，一般在没有较大的赢利空间出现时都会不愿意卖出，庄家建仓起来相对也就比较困难，但日后拉抬起来却极为容易，只要庄家在日后拉高后出货时的动作不要太快，就一般都不会迅速引起长期股价趋势在一瞬间被破坏，股票价格基本上都可以在相对较高价的位置上长时间站稳，庄家也可以从容地出完货，把“仓位”兑现成自己的获利。

所以，绩优股的运作主要是完成一个价值挖掘、发现的过程，庄家只需稳步拉抬攀升股价，就很容易引起市场所有投资人的认同和追捧。

在业绩几乎相同的情况下，流通盘较小的股票会比盘子较大的股票在市场上定价都要高，超级大盘股的定价则更多会明显地偏低。

在同样的市值条件下，股票流通盘小价位比较高的股票，其参与投资者的范围明显会受到一定限制。在国内证券市场上，很多散户投资者一般习惯上多不喜欢买20元以上较贵的股票，而喜欢15元以下相对便宜的股票，因为需要资金量的多少不同。而对于价格在15～20元之间的股票，他们也能够很容易地接受。

股票流通盘的大小，还常常会影响到股票的流动性。一般而言，股性活跃的股票由于其流动性大，市场热点旺盛，参与人数众多，很容易在走势上形成十分剧烈的忽涨忽跌和跳跃性走势。

因此，要改变一只股票的现状和股性，往往都需要庄家花很多的时间去充分了解散户的心理与接受程度，也就是知道未来出货套现时市场氛围的营造。而题材循环，则是市场上两种最常见维系市场投资热点的能量；成交量的持续活跃，则是激发人气和活跃股性最重要的关键因素所在。

3. 技术分析

技术分析有价、量、时、空四大要素，一般是指直接对证券市场的市场行为进行的分析，通过对证券市场和股价的过去和现在所呈现的行为轨迹，用数学和逻辑上的方法，探索一些典型的规律并以此来预测证券市场和股价未来的变化趋势，研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判行情的阶段顶底和关键支撑或压力位，在技术上把握住最佳的买卖时机。

4. 仓位分布分析

庄家坐庄在选择建仓吸筹时，一般都会首先确定介入的股票价格位置。一般情形下的基本原则是：目前的股价离前期长期密集整理后向下突破区间要保持 20%以上的空间。这样庄家在介入之后，操作起来就会顺手很多，进退也自如得多，不至于缩手缩脚，没有足够的腾挪空间。

对于盘面上其他的成交密集区间和重要的股价关键点位，在日后的实际运作过程中，庄家完全可以充分加以利用，采取试盘、提前震荡回落股价、幅度控制节奏控制等手法，使整个股价区间和形态均完全按照自身的实际需求而变化，这一切对市场上那些完全依赖于技术分析操作的短线客尤其具有杀伤力，从而完全可以利用“羊群效应”来引导广大散户投资者随波逐流，充当听从安排的“轿夫”。

5. 操作时间周期

庄家坐庄的操作时间，一般是指庄家从进入到退出某只股票的具体坐庄时间。不同的庄家，按照不同实际情况和各自的需求，其坐庄计划的时间也会有所不同，少则 6 个月，多则 1～3 年不等。操作时间周期上的长短，也是区别短线庄家、中线庄家和长线庄家的重要标志。

6. 标价位类比分析

坐庄目标价位主要是指庄家通过运作之后，最终要使目标上市公司股票价格所达到的目标位置。股价一旦拉升到接近目标价位之时，庄家就会逐步地开始套现出货，直至自身完全离场。

庄家坐庄时操纵目标上市公司股票的价位到底能够达到多高，一来取决于上市公司的业绩或题材支持的价格区间；二来也取决于庄家资金实力的大小；三来取决于出货当时市场的具体氛围如何。市场上同类上市公司的股价对庄家和市场的定价也会有极大的影响。

7. 资金预算与分配

预算资金是庄家根据选定目标上市公司股票的流通量的大小和自身必需的控盘程度，为实现坐庄推算出来的操盘资金预算，其中包括：建仓资金、控盘资金、紧急情况备用金，对未来可能需要融资的资金量和融资方式，也会制定出一个较为明确可靠的方案和计划，以防止自己在坐庄途中出现资金短缺的现象。

从市场运作的规模上看，依据运作目标上市公司股票的性质与类型，庄家衡量一只股票盘子的大小主要有两个标准：一是股票流通量的大小；二是股票流通市值的多少，也就是用股价乘以流通盘。由于股价是变化的，因此股票的总流通市值也就是动态的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家的坐庄资金主要可以分为两部分：一块是建仓资金，在底部"锁仓"，在高位套现，庄家赚钱主要就靠这部分资金；另一块则是用来拉抬、操纵股价的控盘资金。这两块资金需要相互配合，由于其性质不同，所起的作用也不同，原则上的使用方法就更加不同。

(1) 控盘资金主要是以持币为主，建仓资金主要是以持股为主；

(2) 控盘资金主要是以短线操作为主，建仓资金主要是以中长线操作为主。

为了稳妥起见，庄家的运作资金只要按照目标价，能够在控制了目标上市公司流通股30%～40%份额作为"底仓"的基础上，用另外的资金去控制、操作其余未控盘部分30%～40%份额，以短炒的方式进进出出，通过反复买卖来保持股价的平衡运行，把握买进卖出控制股价的节奏和影响，基本上就已可以成功运作该项目了。此外，庄家一般还要特别备有一笔应对突发情况的资金，这些资金一般在平时是不会轻易动用的，只有在突然变故出现危机的关键时刻才能动用。因为一旦出现意外无法应付，很可能会使庄家的整个运作计划失败，并带来极其重大的损失。资金数额一般只需为总资金的5%～10%即可。

一般意义上，运作准备长期投资的目标上市公司股票，庄家都会倾向于自己建仓锁定的"底仓"越多越好。而如果仅是运作短期的投资项目，庄家建仓的比例相应就会比较小，股价在上涨过程中短线震荡成分也会增加。

原则上，庄家如果在前期建仓过程之中锁定的"底仓"越多，遗留在场外的剩余流通量也就自然越少，而未锁定的流通筹码就相对比较少，则股价未来的走势和盘面也就相对较好控制，庄家在操作过程中的实际控盘能力也就越强。如此一来，庄家控盘使用的资金自然也就可以相对少一些，日后股票的价格即使是翻上了几番，也只需稍微表现一部分获利的股票就足以维持控盘的能力，股价的短线波动不会太大，上涨趋势比较平稳，上涨空间自然也较大。

庄家在操作过程中的实际控盘难度的大小，主要取决于场外未锁定流通筹码的绝对规模，外面遗留下来的未锁定流通筹码越多，则参与的投资人数自然就越多，庄家控盘也自然会相对困难。有的时候，庄家也常常会通过让其他人帮助"锁仓"来减少场外遗留的未锁定流通筹码的规模，从而使股票的盘面变得相对容易控制一些。

钟麟举了这样一个例子：一只目标上市公司股票的价格是3元，流通量是2亿股，那么在理论上我们只需要持有6亿元就可以全部买下所有的股票，但是，在实际收购过程中这是不可能的。一旦我们在市场上开始大量地收集、锁定一些流通股票时，股价自然就会因为流通量减少而开始逐步上涨。因此，庄家在市场建仓吸筹的时候，一般都是悄悄地进行的，以免节外生枝，影响自己的操作计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果事先准备了5亿元资金坐庄上面所说的那只目标上市公司股票，首先，我们就必须要暗中以3.6亿元左右资金在3元附近价位上收集到1.2亿股，这样就控制了占股票总流通盘60%份额的“底仓”，这就是我们用来做长线的庄家成本（或称为长线庄家），也是我们未来获取暴利的根基所在。其次，我们只需要用余下的1.4亿元控制、操纵那剩下的8000万股未锁定流通筹码即可。

按照此时3元的市价，只占其额度的46%左右，一般只要达到能够控制、操纵未锁定流通筹码的30%左右，项目就基本上已经大功告成，这就是我们用来做中线的成本（或称为中线庄家）。

接下来，我们在运作上所需要做的，只是在拉抬股价上涨的过程中用少量资金通过不停地买进卖出，维持股价向上运行，一路上不赔不赚即可，这个资金的成本就是我们用来做短线的成本（或称为短线庄家）。

那么，若是未来的股价上涨到了6元，则全部的股票流通市值就已经由6亿元变成了12亿元。而我们前期所掌握控制的3.6亿元“底仓”就已经升值达到了7.2亿元。此时，只要我们维持股价不出现大幅度下挫就能够全身而退，暴利就完全可以迅速地得以兑现。

在整个拉抬股价的过程中，我们的控盘能力是会随着股价的逐步上涨而开始逐渐下降的，除非我们拥有足够的资金量能够维持高企的股价所需。在整个股价上升的过程之中，我们可以通过中线庄家不停地高抛低吸赚到利润，使自己做中线资金量的赢利部分能够维持与股价的上涨同步的态势，这才是中线庄家的真正意义所在。

8. 赢利估计

任何庄家坐庄之前，一般都会对整个坐庄过程中的所有开支与未来的收益作出一个基本的对比，对坐庄的未来赢利如何分配和利用都会提出一个较为明确的分配预案，以此估算出坐庄过程中资金收益率是否合乎自己的要求。

一个庄家坐庄赢利水平的高低，是庄家们最为关心的问题，也是庄家坐庄的最根本目的。如果庄家坐庄之后的赢利不是很高的话，庄家自然也就没有必要去动用那么巨大的资金量去冒完全没有意义的风险了。

9. 运作模式

任何庄家在坐庄之前，都会客观地按照目标上市公司股票在市场上的现状，制定出一套完整的建仓吸筹、震仓洗盘、拉抬股价、套现出局等一系列市场运作模式安排。选择建仓的最佳时刻，分析仓位分布状态和股票形态趋势，控制时间的节点等等，都是庄家运作模式中最关键的要点。

任何庄家在坐庄的过程中，如何通过各式各样的手段和途径达到坐庄目的，自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然也会是计划方案中需要明确的要点之一。例如庄家震仓洗盘的过程中是采取边吸货边洗盘的手法，还是采取只洗盘不吸货的手法；庄家拉升的过程中是采用涨停式迅速拉升还是滚动式缓慢拉升；庄家出货的过程中是采用震荡分批的方式还是拉高打压的方式出货，这些都需要庄家事先在计划中作出较为明确的安排和准备，即使日后的情况会有所变化，也可以让有关操作人员心里有一个现成的套用方案，避免失误发生。

10. 特殊情形的应急方案

在庄家坐庄的过程之中，有时候会遇到一些根本无法预料到的紧急情况，此时究竟应该怎么去应变，庄家都需要事先就有所准备，事先就有充分的应变计划。

任何的投资策划书，都不会是一套十全十美的操作计划方案，它只是对庄家在整个坐庄过程中所进行的实际工作作出一个大致的全面安排。而在实际的坐庄运作过程中，任何庄家坐庄行为一般都会与原来计划有很大的出入，但多会在总的设计方针不变的情形之下随时对某些关键细节进行较大的修改，以适应市场上千变万化的各种突发情况，让有关操作人员临危不惧，镇定自如，从容应对。

一般来说，庄家坐庄相对散户跟庄，绝对是必赢的。因为庄家在坐庄时掌握着绝对的主动权，无论在资金、资源、信息、场所和渠道方面都永远处于“绝对”的强势和优势。而散户由于天生就处于劣势情形之下，其对未来行情的分析、判断上总是处于被动，必然导致其群体表现得盲目，市场上能够出现“鱼跃龙门”式真正胜出的散户，特别是能够成为日后的庄家的散户，总是凤毛麟角。

庄家坐庄时的巨大资金要想悄无声息地进驻到某一只上市公司股票，也非一日一时之功。往往需要在相对的价格低位上反复震荡，或者通过长期横盘的方式令短线客忍无可忍，最后敬而远之；或者通过上蹿下跳的股价跳跃方式引诱散户难耐寂寞而低抛高吸，使之最终因跟不上操作节奏而被抛弃。由于各庄家的实力、大盘趋势，以及各自经验与操作手法不同，建仓的方式和手法并非一成不变。在庄家建仓过程中，多可能会同时采取几种手法交替使用的方式来强化“巧取豪夺”的整体效果，场外散户投资者手中持有的大部分流通筹码，都会悄然流入到庄家的储存仓库之中，加快达到庄家坐庄时的初期目标。

在股市实战过程中，任何图形组合的含义都非定数。由于其所处的市场上的某个趋势、某个阶段，以及在趋势发展阶段的某一个具体位置的不同，其真正意义上的含义是极为深刻的。而庄家主力在这一方面对它的领悟是相当惊人的，其透彻性、影响力极其高超。有一些图形组合形态，在某种意义程度上，甚至可以说是典范之作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家手段1：迷人的大阳线

能以大阳线拉升的庄家一般都会是些大型的投资机构，拥有雄厚的资金实力，在长期连续下跌的过程中，即使是那些能够得到一些“内幕”消息的人，见到这种无止境的跌势后，也不敢轻易地在股价继续下跌阶段进场买入股票。因此，在市场上常常会有一些如“市场弃儿”般的股票，无人问津。特别是某些一年半载都貌似无人理睬的个股，藏在一个不为人关注的黑暗角落里面，乍一看还真以为是无庄关注的股票在随波逐流。出人意料的是，这些股票的股价长期横盘后突然出现大幅度上涨的第一根长阳，这往往是庄家吹响冲锋陷阵的第一声号角。

一根低开的大阳线，是操盘主力庄家在形态位置的分析技巧幅度拉升之后，采用的一种震仓的手法。部分获利的短线客，一见低开太多，一旦有拉升的机会，便会迅速出脱手中的筹码，落袋为安。而部分犹豫不决的观望客，一时把握不定控盘主力庄家的真实操作意图，而不想卖出自己手中所持的股票。但在第二日便一般会被庄家的跌势吓跑，而第三日出现的中阴线则更加增强了市场上的投资者的恐慌心态，纷纷走为上策。而这一部分出逃的散户，在没有价差可图的情况之下，一般都不会再在原来已卖出的价位左右重新入场。

案例：上海三毛。

见下图。



钟麟—上海三毛图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海三毛用大阳线创出新低后，其对市场上持筹观望的散户的瞬间冲击是十分巨大的。低开大阳线是盘中主力在大幅度拉开股价时的前兆。以达到更彻底地清洗场外的浮码，减轻后市拉升途中的压力。随着持筹者的减少，庄家主力采用连续性拉升的大阳线，使股价迅速脱离自己的成本区域。

低位的大阳线，一般都可能是股票公司本身出于一种维护自身形象的护盘行为。再者就是某一些长线庄家长驻某些个股，在有一定获利空间的箱形整理方式中，采取高抛低吸的手法，赚取差价。我们一旦明白了操盘主力的这一种类型操作手法之后，与庄共舞则是一种相当平稳的获利方法。但是，如何安全地进入而不被操盘的主力庄家所发觉，之后又如何安全地出局而不至于卖不出股票，这应该是事前必须思虑清楚的。

主力庄家对阳线的运用已达到炉火纯青的境地。庄家主力采用的是一种速战速决的策略，建仓、洗盘、拉高、出货全部都是用大阳线进行的，整个全操作过程中，一气呵成，丝毫也不拖泥带水。速战速决，以快打慢是这种操作庄家的主要特征，这种操作方式一般都是在流通股本相对较小的股票上出现。

庄家主力一般是在市场上一时找不到好的目标股票，又不愿将手中的巨额资金空闲搁置，便会选择一些随大市飘浮的无庄冷门股票，突然建仓，突然拉升，然后再在市场上没有明白过来时，将手中的持有筹码全部派发给后知后觉的追涨跟风者。在造一根大阳线出现之时，则正是主力庄家将行情控制在主升阶段，一般的庄家主力都会让追涨的跟风盘有机会追高吃进筹码。而第二日，主力庄家则会在他们得意忘形之中，迅速派发筹码，使之成为套牢者。

庄家手段 2：恐怖的大阴线

大阴线由于其本身的特点，对市场上的投资者具有特别大的震慑力，对市场上的冲击力度也是十分巨大的。然而，由于特定条件的不同，以及庄家主力对之深刻的领悟，其含义亦被赋予了新的内容。

当大盘受到“利空”的影响或因其他原因而出现大幅跳水时，在目标股票的价格还在继续下跌之际，准备采用顺势砸盘手法建仓的庄家就会开始逐步介入到目标股票之中进行操作。通常情况下，一只股票自前期老庄家完全出货后就处于无人照看的状态，多会有几波较大幅度的下跌出现，最终需要经历过一个相对较长时间（一年以上）的沉寂整理之后才具备适宜新庄家进场建仓的各种条件。

在实战中，不论是老庄家完全出货后第二次卷土重来，还是新庄家在权衡利弊之后入场，一般都会在技术上作出相应的必要准备，打一个提前量，也即是在前期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始出现暴跌前的那一个整理平台上开始收集一部分流通筹码，然后再将手中这一部分筹码，全部不计成本地向下砸盘，造成一种向下破位的趋势，继续打低股价；甚至有些庄家会倾囊而出，不惜代价引导市场以连续跌停的方式向下暴跌。

在西藏天路 2010 年 4 月到 7 月的日 K 线上，所表现出来的是股价连续不断地下跌，并创出新低，形成一种极其恐怖的破位形态，让人一眼看不到未来股价的支撑位置究竟在何处。与此同时，来自上市公司方面的各种“利空”消息也会不断出现，人心逐渐变得涣散，造成市场散户投资者的普遍恐慌心理，于是各类投资人纷纷忍不住“割肉”卖出手中股票。庄家却正好能够在较低位上开始慢慢地收集大批廉价的筹码，从而达到逐步建仓的目的。股价在这个相对底部的时间越长，庄家收集在手中的筹码就会越多，这也为日后出现的惊人表现准备好了充足的“粮草”。

见下图。



钟麟—西藏天路图

如图所示，股价的下跌进行了一段时间之后，前期的锁仓资金（老鼠仓）已经全部离场，股价呈现出一种加速下跌的态势，表明老庄家已经基本上全部清场退出。随着机会的到来，新的庄家开始进场收集场外的流通筹码，我们从图形上可以清晰地看出，新庄家仅仅只是短暂稍作筹码收集后，即迅速将手中仅有的筹码全部顺势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

砸出去，将股价大幅度打低，以利于日后进一步收集低价筹码。

果然，2010 年 7 月 2 日，该股下跌到 8 元左右时，庄家收出了一条下影线很长的十字星线，表明该股探底回升，日后有企稳的迹象。经过 7 月到 8 月的小幅盘整，8 月 26 日该股开始打开上升通道，涨势一直持续到 11 月，该股股价也从低点的 8 元，一直攀升到 22 元，甚至超过了前一个高点。

庄家手段 3：夹板战术

在所有的庄家控制股价的技巧之中，夹板战术是最为实用的，实战效果也是最强的。在股市实战的过程中，我们经常可以从股价盘口上看见每每出现下跌时的每笔成交量，明显都会大于上涨或者横盘时的每笔成交量。同时，在卖出股票的报价窗口里，也常常会堆积着许多数量非常之大的卖出性挂单。这样的每笔成交量一般多会在较长的时间里维持相对较高的水平。当然，同样的情形，我们也经常在股价刚刚出现上涨势头时看见，只是它们出现的方向和位置刚好与上述相反。

庄家自己暗中在报价窗口里虚增的委托买卖挂单，即分别在股票报价系统的上下买卖窗口中挂较大的买入卖出单，中间常常相差一分钱或几分钱，如此一来，就将股票成交的价格严格控制在了一个相当狭小的交易空间之内。同时，盘面上依然会不断地出现有小买单（或小卖单）进行交易。随之突然而来的大笔对倒成交的出现，利用在适当价位上进行的对敲放量来吸引散户大举跟风，引导市场上观望已久的散户投资者选择出一个明确的突破方向，也可以极大地营造出一种交易十分活跃的假象，还可以出现在市面上所有行情报价系统中的大单特别提示功能内，充分吸引市场上所有投资人的关注。

等盘面上聚集的买卖跟风盘大量出现之后，庄家才会暗中撤单，全力以赴地扫除跟风买卖的筹码。庄家会寻找一切可以利用的机会来采取较大的手笔连续对敲控制股价，以达到全面引导场外散户投资者走自己早已设计好的路线的目的。庄家坐庄过程中对敲拉抬的最终目的是拉高股价，以便能够把手中控制的筹码以更好的价钱卖给散户投资者。庄家对倒对敲主要是利用成交量制造有利于庄家的股票价位，吸引散户跟进或卖出。只要有适当的机会，较大的买卖盘总是会突然出现又突然消失。股票盘面上报价窗口上档出现的大量大额卖单，往往能够压迫许多追涨杀跌的短线跟风盘极为敏感的神经，迫使他们卖出股票；下档出现的大量大额买单，往往能够吸引许多追涨杀跌的短线跟风盘前来推波助澜。

投资者往往以为自己把单子挂在卖①和卖②（或买①和买②）之后的位置上就是十分安全的，这样自己也就可以完全根据盘面的变化来随机应变了；其实不然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多时候，他们不明白为什么盘面上的成交往往会跳过很多挂着的卖①和卖②（或买①和买②）的单子，直接成交了挂在卖③（或买③）等之后的大单子，而卖①卖②（或买①和买②）的却没有动静。其实，这里有一个交易优先权的“游戏”规则已经被庄家充分利用了，只是一般的散户投资者不会运用这个交易优先权而已。

2009 年 2 月 25 日，钟麟的上海麒麟公司利用对“夹板”战术的理解，识破了庄家的“假拉升”陷阱。

见下图。



钟麟—东方集团图

如果庄家是准备大量买入自己挂在卖①卖②大单后面的其他筹码，我们在表面上始终只能看见股票报价窗口里出现在卖①和卖②的大卖单，实际上庄家已经暗中安排人手首先撤销了卖①和卖②上卖出的大挂单；再暗中安排其他人手直接买入卖③和更高价格上的卖单，这样就直接扫掉上面所有的卖出大单。然而，就在他们暗中撤下卖①和卖②的挂单的同时，再暗中安排由另外的人手在同一时间通过其他的证券账户挂出与原来卖①和卖②等数量的卖单即可。由于交易优先权的原则，电脑交易系统的设备也非常先进和快捷，这个操作行为从盘面上来看是十分细微的，基本上就像没有发生任何变化一样，而实际上却是庄家暗中搞了很多不为人知的“动作”。

有时候为了图省事，庄家也会突然直接撤走挂在卖①（或买①）的挂单再买入（或卖出），从盘口上看往往都是直接成交了盘面出现的卖②卖③（或买②买③）上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的较大手笔。而有的时候我们并没有看到卖②，卖③上有非常大的卖单，而实际成交之后，原来买①或者是买②甚至是买③上的买单都已经基本上不见了。这往往也是庄家运用比较微妙的时间差交易优先权对一些经验不足的散户投资者布下的陷阱。在一般的情况下，散户投资者吃进的往往多是庄家事先就挂好的卖单，而接庄家卖出单的也往往都是跟风的散户投资者。

更有甚者，庄家为了更好更快地收集筹码，利用目前证券公司最常见的行情交易系统依然是五档报价的局限，干脆直接让开股价报价窗口里卖①卖②卖③的位置，故意露出“缺口”，反而在卖④卖⑤上挂出大量卖出的单子，以恐吓、误导散户投资者。同时，更高位置上的大量卖单对使用十档行情报价系统的投资者照样有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

石　开

——13 个月时间从 4.8 万到 40 万

股神档案

姓名：石开

学历：本科

入市时间：1999 年

投资风格：抓住一只股票反复操作，用大量的操作充分挣取每一只股票的赢利！

石开进入股市的动因，只是想出国移民。而正是股市把他留在了国内，还让他成为了家喻户晓的散户股神。从散户到投资机构从业人员再回到散户，石开究竟走过了怎样的历程？他的投资绝技到底有哪些？

财富故事

穷则思变

石开于 1991 年大学毕业，然后分到广州一个国营的机床研究所工作。做精细化工方面的研究，研究比较杂，具体是搞金属的防腐等方面的专题研究。机电行业效益差，收入很低。当时他的家境还比较困难，家里面连奶奶一共 6 口人，石开家住在城镇，只有父亲一个人工作，母亲做农活，经济上很紧。

石开在研究所里收入太低，石开跳槽了，从研究所，到打工，到做老板，再到做股票，他身上有一种不满足于现状的东西，有穷则思变的那种东西。

当时他有个同班同学是在新西兰当油漆工拿到了绿卡，告诉他收入很不错，环境又好，答应给石开做担保让他们一家移民新西兰。石开动了心，1999 年年初他决定全职炒股，因为他觉得自己性格不圆滑，不适宜做生意，同时他又希望能多赚点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱全家移民新西兰。

石开第一次买股票是在1993年，当时“广船国际”发行新股，他买了2000股，因为朋友们都说，买新股，保证发。可是结果他却亏了，当时“广船”的发行价是6块多，在上市的瞬间曾经高过发行价，但后来却长期跌破发行价。过了一段时间，石开等钱用，没法子就只好斩仓了。剩下的他又认购了新股“粤照明”，这回则赚了钱。

那几年石开炒来炒去，总的来说还是亏的，但却赚回了经验。有得必有失，不少人是一朝被蛇咬，十年怕井绳，从此就洗手不干了；而石开却不声不响地从亏钱中找到感觉。他说，学游泳呛了几口水，不学下去就白呛了，一定要学会它。

职业股民的生活十分艰辛，他每天起来买报纸，看大势及股评人士的文章，然后自己就静下心来思考。他声言自己是专做短线的，按照精击战的打法，打得赢就打，打不赢就走。他炒股的特点是频繁地操作，快进快出，一般持股3~5天，每一次赚一点，积少成多，不企望抓一匹黑马——他认为那是偶然的，靠不住。他的钱不多，因而只有高速运转才能让它迅速增值。而在这个过程中，他的技术越来越好，水平越来越高，成功率也越来越高。

渐渐地，石开形成了自己的操作风格：稳、准、狠、短、平、快。他也一次次喜获丰收。清华紫光每股赚了15元；中原油气赚了10%；浙江医药赚了10%；中国服装赚了10%；焦作碱业赚了5%。

从加盟券商到重新创业

石开很想成为一名成功的基金管理人，靠自己的操作，在资本市场上做出一番成就。为此，他与一个证券公司协商希望参加证券从业人员资格考试，已经有了眉目之后，对方看到他操作的证明材料，却拒绝了他。于是他向报纸投稿，谈自己的投资体会，用这个方法与他人分享自己的心得。

石开的投资故事被人熟知以后，他的生活也发生了翻天覆地的变化。

出了名以后，石开的生活一下子喧哗起来，尽管这种喧哗是他不喜欢却又无可奈何的。家里电话从早到晚响个不停，热得发烫；自己成了网上新英雄，网友们、股友们竞相讨论他的经验；还有人千里迢迢登门造访，为了拜他为师。石开认为自己在1999年的成功不代表什么，前一年积累的经验、理念未必适合2000年，未必适合以后的操作。“我只是暂时做得很好，我的目标是可以在今后的10年内，每年收益翻一番。”

石开出名了，他不满足于自己“单枪匹马”的投资生涯，于是，他加盟了广东的一家券商，石开认为，这家券商的专业化背景有助于自己的投资道路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可是，石开在券商的两年过得并不顺心。他发现，似乎给别人推荐股票远不如自己炒股“有手感”，他的判断时常失误，似乎对市场的敏锐度也由于不亲手操作而降低了。于是2002年五一节过后，石开就迅速辞职了。这是石开人生的又一大转折。

2002年五一节过后，石开重新成为专业投资者中的一员，当时很兴奋，砸破“铁饭碗”要背水一战了。有压力也有动力。

有压力是因为没有了每月定时发放的工资，要养家糊口就得到市场上去挣；有动力是源于对自己仍充满信心。很巧，石开一出来，就碰上所谓“6·24”行情，说是6月行情，其实5月底就开始酝酿了，盘面上已经显出“蛛丝马迹”，主打品种就是深圳本地股。“6·24”时利好已到高潮，石开虽然没有从头吃到尾，但最丰厚的一段还是抓住了。“6·24”后，市场又开始绵延不绝地下行，一直持续了大半年，但在这段时间里，个股机会仍有不少，石开采用短线手法，防守反击，看准了抢进去炒一把就跑，居然很少失手。

“小数怕长计”，几个月下来竟获利不菲，年底一合计，竟然是一笔可观的利润。

赚钱后，石开首先想到的就是买房子改善家人的居住环境，与家里人商量过后，就在广州的黄金地段买了一套房子。石开买楼时正值楼价处于谷底，石开并非是冲着等待楼价升值而去的。

石开旗帜鲜明地反对炒楼，炒楼对整个民族是一个伤害，只会让少数特殊利益阶层得益，比如房地产发展商、与土地房市有利益关系的权力阶层等，楼价高企会毁掉整整一代青年的创业之本。

投资宝典

快速撤退，快进快出

石开一般不参与股价的调整，他主张快进快出，赢利时止赢，亏损时止损。遇上股票调整，石开就不参与了，寻找下一个目标。对于止盈，日K线会错过最好时机，石开一般用60分钟K线，他觉得60分钟K线比日K线好，比30分钟K线要迟缓。石开止盈一般用60分钟K线，日线用于止损。

石开几乎每个交易日都有成交，资金快进快出，以快周转率换取资金规模扩张，追求资金效率的极限。一年下来，交易对账单居然厚厚的一摞，达二十几页之多。

石开认为，嗅觉敏锐的投资者必须要能够紧密跟盘，时刻关注个股异动。石开为自己设立了10%的止损、止盈点。当他发现有些个股价量突然发生变化，庄家出逃迹象显现时，都会及时斩仓，避免被套牢。他说自己一天在开盘的4个小时里精神高度集中。别人在弱市里往往心不在焉，打打扑克牌、织织毛衣，他却能在弱市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里一边体会市况、总结经验，一边主动出击，反而赚得比“5·19”的时候还火。

石开有一个重要的观察指标，那就是60分钟K线上是否出现了死叉。发生死叉时，短线肯定会有调整。他认为这种情况短线最后卖出以后还会跌5%～10%，这样的话还不如去做另外一只股票。

石开这种及时撤退快进快出的风格使他在其他股票上找到了补偿，很多股民在止损上不够坚决，严格止损是做一个成功散户的前提条件，它会保证你不会犯大的错误。石开做了一只600119。1999年9月份，五六个交易日从25元跌到16元钱。石开自己认为自己短线水平高，在16.5元满仓，当天被套，第二天跌到15元，它继续下跌，石开发现不对劲，股票还是以跳水为主，石开随后找到了一个拉高出货的机会就割肉走了——结果它在15元徘徊几天之后跌到了11元。可以说止损有时候比止赢更重要，因为它能使我们不犯大的错误。

见下图。



石开—长江投资图

石开说：“每个人炒股不可能没被套过，但是我认错快，发现不对，马上就出来了，个股亏10%时，肯定抛出，这是铁律。”

巧用惯性定理

石开认为，股市投资无非就是解决两个最基本的问题：选择股票和选择时机。选择股票可以通过各种各样的方法来论证，若论证选择时机就困难多了，俗话说“来得早不如来得巧”，有时候你辛苦持有某只股票大半年还不如人家持有一星期的收益大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

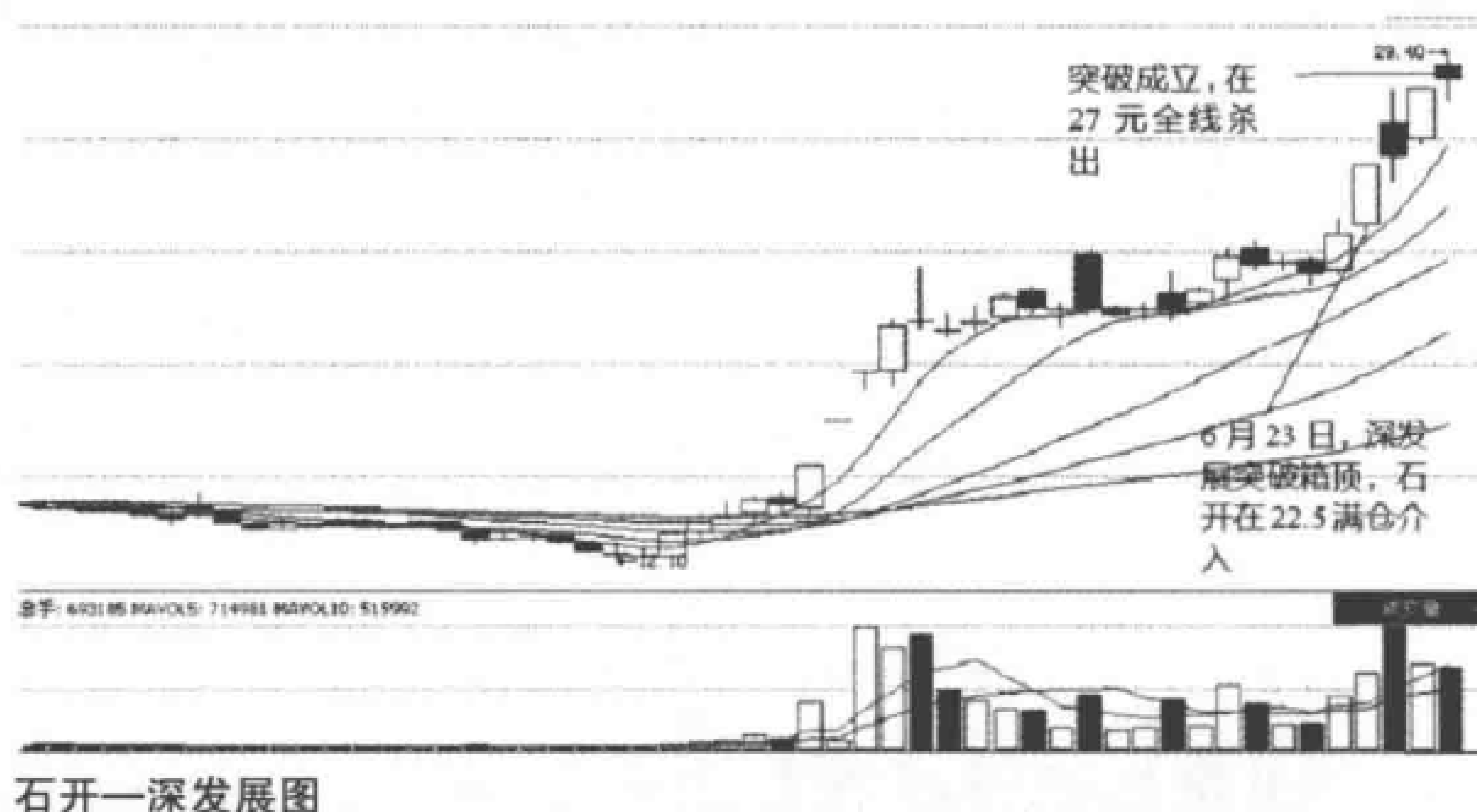
一般来讲，大的形态如圆弧底、头肩底、柜形，一旦被突破后不会半途而废，因为半途而废的话机构会得不偿失。等到机构把货吃得比较多，处于箭在弦上不得不发的状态时，散户就可以趁机赚一点。

石开打了个比方，一大桌人围坐在一起准备开饭，这时候你不请自到，大伙也不好硬把你赶出去，让你喝点汤，但能否吃到肉就看你的造化了。又好像火车已开动了，你冒险紧急跳上去，由于火车强大的惯性，一时半刻停不下来，你就可以搭一段路。这种方法在操作大盘股时比较管用，因为大盘股惯性也大，拉出第一根大阳线时，若能判断出机构是在大量进货，那么通常在拉第二、三根阳线时都可以逢低跟进。

这和物理学上的惯性定律是一致的，股票市值越大，惯性也越大，一旦有了向上或向下的档势，可靠性较高，庄家投入资金量大，庄家在以后的时间里玩技巧的可能性也就较小，我们应该完全按技术分析去做。

大市值的个股，惯性越大，突破可信度越高。“5·19”行情中，深发展在 20～22 元一带整理几周，6 月 23 日，它冲破箱顶，石开及时在 22.50 满仓介入，几天后在 27 元一带全仓杀出，利用的就是惯性原理。

见下图。



石开—深发展图

如何选择新股

石开善于利用技术分析结合个股的基本面，再用自己的一套方式分析、整合、筛选有价值的信息，以此判别股票的质地是否优良。

“比如选新股的时候，只看招股说明书是不够的。”石开说，“有些股票的上市包装是为了高定位而做的形象宣传，不足为信。我还要观察它的新股定位、流通盘大小、有没有题材、上市前两天的 K 线图、上市第一天前半个小时的换手率、有无主力收集迹象、再与同一板块其他股票类比，综合起来选择。换手率在 5%～20%的股票要重点关注。”当发现上海、深圳 4 个指数中走势最强的指数上证指数开始向下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

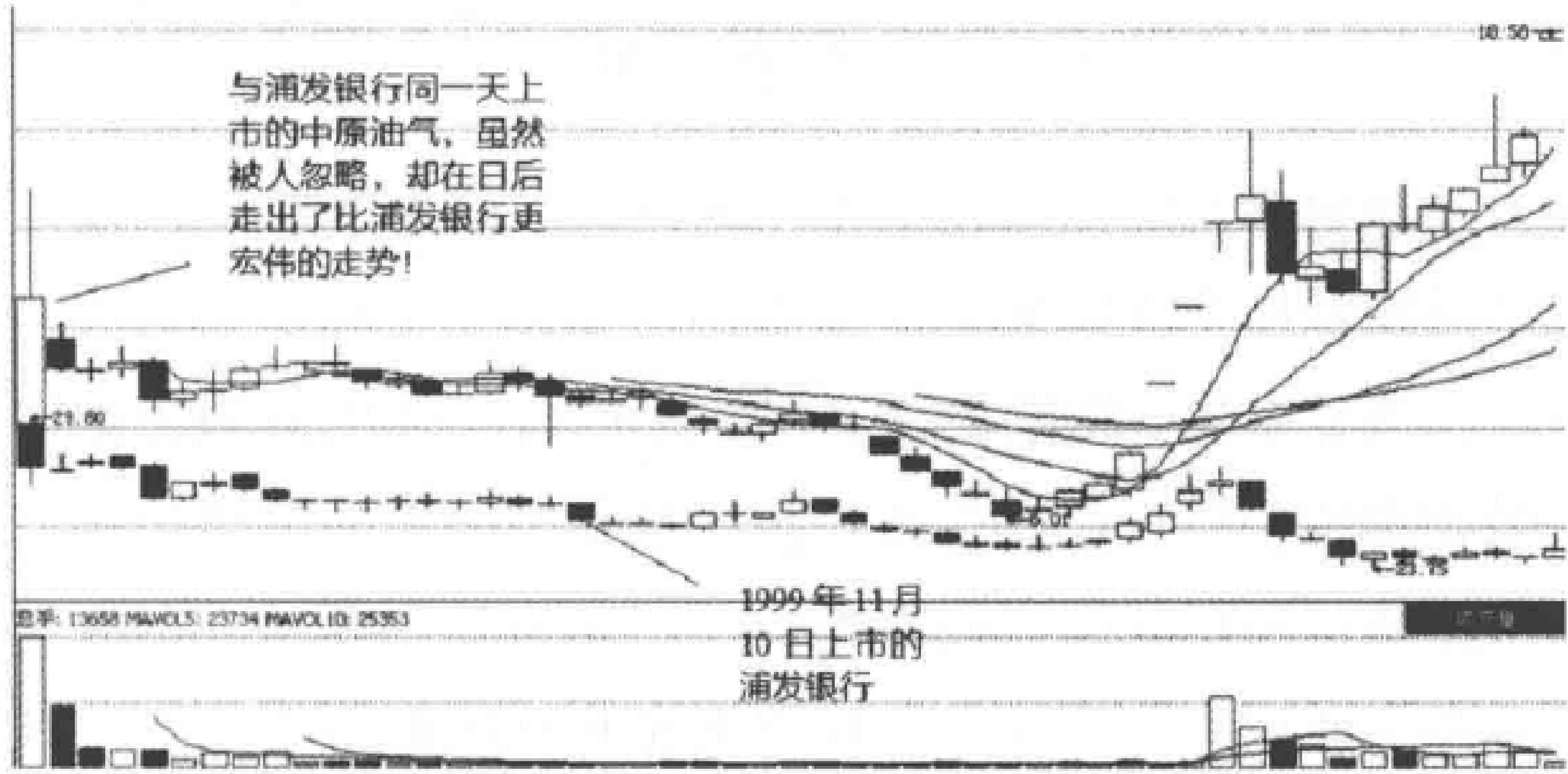
探，5日、10日均线出现死亡交叉的时候，石开就判定大盘将走弱。去年6月底，石开看到上证指数开始下行，决定及时出货，他因此成功逃顶。

石开认为，新股的上市定位往往有这样一种循环：从低开高走，到平开高走，高开高走，再到高开低走，平开低走，低开低走，周而复始。掌握这种规律，再结合新股的质地、题材、盘子和换手情况，经常能碰到较好的短线机会。

石开认为，新股一上市就涨停板，涨停板的机会比较多，涨停板所需时间越短越好，成交量越小越好，因为这样的表现更有实力。第一天为涨停板，第二天仍为涨停板，第三天还是涨停板。比如隆平高科，一上市第二天就涨停板，44元多。新股一上市就连续涨停板，比如600102莱钢股份，第一天9.01元，当时判断不准，第二天9.68元，成交量很大。第一天判断不出是买盘大还是卖盘大，但第二天就看出来了。石开在9.6元买进的，后来获利颇丰。

中原油气是与浦发银行同一天上市的，很多人只关注浦发银行而忽略了中原油气。它当天开盘价是6.9元，当时石开根据一些资料了解到中原油气的质地相当好，而且99年国际上原油价格都在上涨，由9美元涨到20多美元一桶，石开当时就认为它当时的开盘价是低估了。而且开盘后15分钟内就成交2000多万股，换手率超过20%，石开认为买进的风险相当小，所以就果断买进，当天下午中原油气就最高拉到9元多，几天后升到12元多。

见下图。



石开—中原油气、浦发银行图

实践“高效市场理论”

石开认为股价会及时反映公司变化，市场会揭示问题的实质。许多个股在利好、利空消息传出来之前，股价早就开始攀升或下跌，市场已经反映出即将公开的消息。石开提醒一般投资者，最好不要碰问题股，像那些ST的、惹官非的，他说：“我们散户搞不清里面的奥秘。”作为散户，信息获取一般是慢半拍儿，可以依靠的东西很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少，石开每天必读《证券时报》《广州日报》，从中获取可参照的信息，他还依此建立了自己的数据库。

真理永远掌握在少数人手里，这里的少数人是指机构，投资者若了解机构的大体动向，就成功了大半。

当然，机构是不会主动告诉你它的动向的，但投资者可以通过多种途径去揣摩、推测，进而得到一个接近真实的答案。现在的信息公示比以前公平公正，从年报、中期报表、季报里，投资者可以获知大股东的变迁以及股东人数的增减变化，进而推断机构是增仓还是减仓；通过交易所每日公布的信息，可以获悉是何方神圣在兴风作浪；借助上交所大智慧第二代高速行情分析系统，可以将报价明细、撤单举动、大单动向、分笔成交等信息一网打尽，机构是买得多还是卖得多就可以比较容易地判断出来；机构的研究报告也是一个不错的参考对象，全景网、和讯网、证券之星等网站里有大量的研究报告可以看到，不要担心你看到报告时可能晚了，因为这些机构推荐的股票还没有来得及升，或者是升得不多，还赶得上。

有些散户很关注一只股票有多少个股评家关注。在市场较弱时，星期六的报刊，如《中国证券报》等杂志，推荐的人越多，只要引起市场对它的关注，庄家就达到了目的，在星期一就可能对冲减磅出货。若散户已买了该种股票，则最好在星期一出货。庄家不可能在一天全部出货，它需要逐步出货。

牛市里要大胆

石开认为，牛市中要大胆做、坚决做、敢追高、敢重仓参与，太过理性或者太过于瞻前顾后，反而容易失去机会。

牛市来了，长线、中线、短线的操作都是可以的，要因人而异。比如你是上班族，那么中长线肯定比较适宜；反过来，若你是在证券营业部蹲点的，时间精力都充沛，适当参与短线，可以提高资金效率。

当天买入，当天就脱离你的成本，有浮动赢利或能补偿手续费，这意味着你第二天非常主动，或走或留比较自由；或者是你买入的成本在当天的均价线之下，这表明你比大部分人都买得便宜，这也使你处于非常有利的位置。

但是短线也有弊端，短线不可避免地要“追涨杀跌”，所谓追涨杀跌，石开的理解是要追那种追不上的“涨”，就是说个股拉高时，一角一角往上涨的，要比五分五分往上涨的好，五分五分往上涨的，又要比一分一分涨的好。如果一只股票你追了几次都没追上，这只股的潜力往往较大，有机会的话还是要追。反过来，若个股往下跳水时，你几次报价都没成交，往往意味着后面还有较大的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而板块效应这个时候就显得非常实用，投资者可以把每个板块里最有代表意义的几只个股选来，加入到自选股中，比如电解铝是焦作万方、云南铝业、兰州铝业；滨海板块是泰达股份、津滨发展、滨海能源；酒类板块是泸州老窖、五粮液、贵州茅台、山西汾酒，对这些主流板块的主流个股要非常熟悉，一旦其中有一只发生异动，马上去看是不是每一个板块都在联动。能够连续拉涨停板的个股实在是太多了，不胜枚举，往往是第一根长阳跟进去，后面还接着大涨，不必参与盘整，大大提高了资金效率。

随着市场的开放，QFII投资理念的潜移默化，美股、港股、期货市场的走向成为重要的参考因素：美国道琼斯指数上升，港股就会高开；香港国企指数上升，国内中国石化、鞍钢新轧、招商银行、中国联通等大盘蓝筹股上升的可能性就大增；若隔夜伦敦市场金属期货大升，国内的金属股当天就可能大幅高开，这类好戏已反复上演；美国原油期货下行，就会利好国内的航空股。如果在每日国内市场开盘前，查看一下昨日（或昨夜）外围市场的走势，无疑会从容得多。

抓住一只股票反复做

在石开做短线的初期，石开还特别成功地做了昆明机床这只股票。在这只股票上，石开在一个多月的时间里，成功地做了十多个来回。

石开认为，炒股要抓强庄股。强庄股投入资金量大，炒作时间长，顶部时间长，反复跟进去都可以赚到钱。

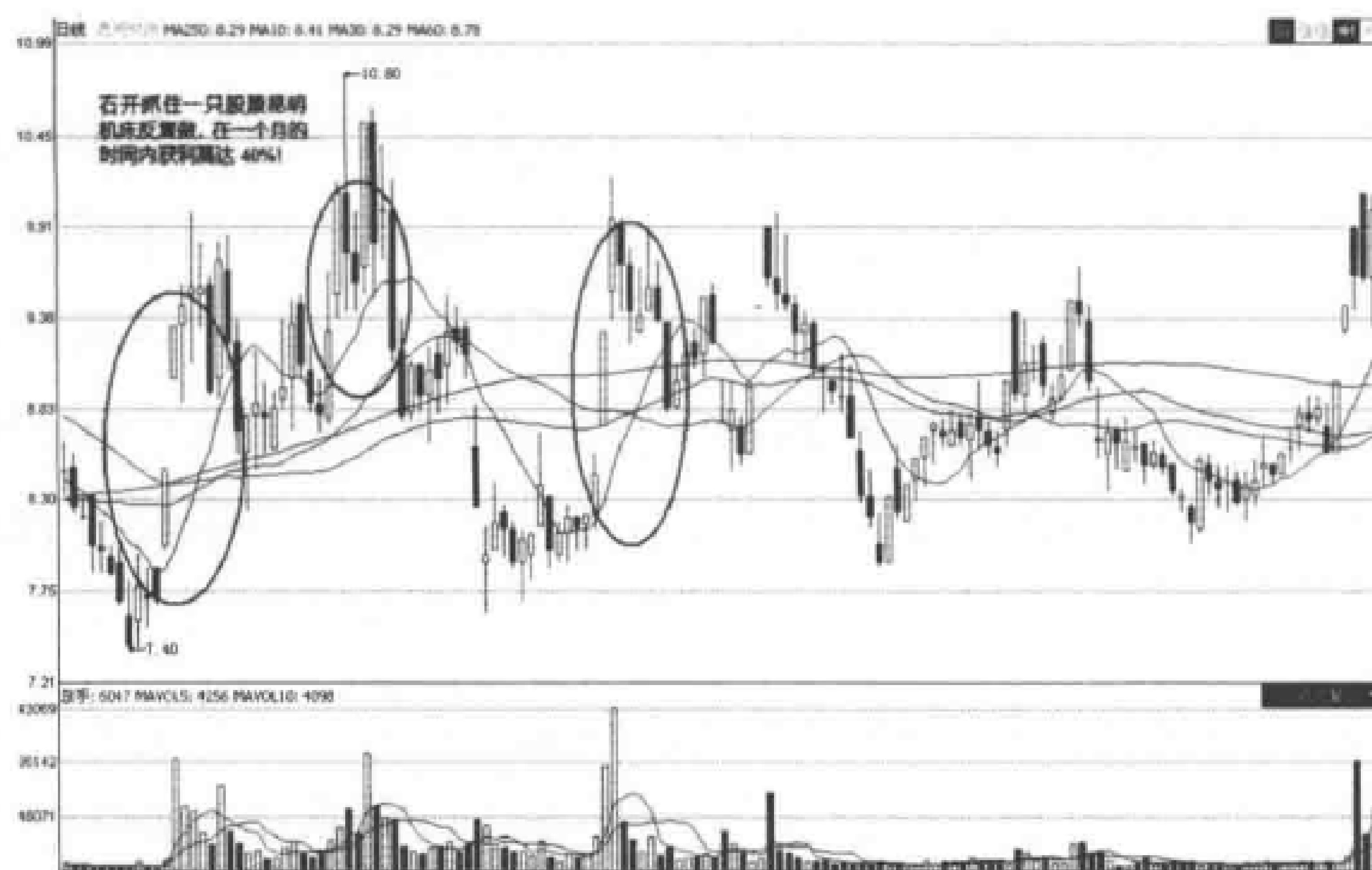
昆明机床这只股票连拉好几个涨停，连拉长阳，并且连放巨量，引起了所有人的注意。石开判断非常明显，在这只股票上，有资金实力非常雄厚的大机构参与。石开立即紧紧地关注着这只股票，石开感到这只股票里面有文章可以做。在它连续上涨了一个星期以后，在调整的时候，幅度非常小，显示出特别强势。石开一看，这完全符合他选择的一种短线类型。

见下页图

从庄家拉升的幅度和拉升时的成交量，石开推断昆明机床庄家的持筹在30%以上。像这样庄家重仓介入的个股，一般会有明显的三浪炒作，即一浪上升，二浪调整，再三浪上升。庄家不得不这样做，别无选择，否则会很被动。

石开7次买卖昆明机床，六赚一赔，庄家连拉6个涨停板时，石开还在炒新基金，之后才跟进。因为一般庄家几个涨停就开始出货了，而昆明机床连续拉了6个涨停，态度十分坚决，不拉出一个大的空间，庄家没办法获利，石开就抓住了这一点。昆明机床短期升幅过大，必然有一个整理过程，在这个调整期石开就高抛低吸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



石开—昆明机床图

石开判断昆明机床的基本面也不差，它是云南昆明的一家大型国企，颇有知名度，石开下定决心，觉得完全可以介入这只股票。在这只超强主力介入的股票里，石开想可以好好地多做一些短线。在 3 月 8 日，石开在这只股票下调到前期箱底的 7.50 元时，迅速满仓买入这只股票。结果石开买入的 7.50 元基本上是当天的最低价区域。第二天，这只股票又强劲上扬，不久，就达到 8.30 元，石开一看，涨幅已达 10%左右。而且有些停顿，石开随即在 8.30 元抛出。

抛出以后，石开继续关注这只股票。第三天，恰好它又开始了下调，石开又果断地在它下调至 7.60 元又买进这只股票，然后在它涨到 8.60 元抛出。然后它又下调，石开再 7.30 元买进，又至 8.00 元看它又要调整时抛出。几次操作石开感到他抓到了短线的节拍，石开真正地找到了短线的感觉，信心更加增强了。

石开又反复在这只股票中做差价，几乎次次做成。接下来这只股票渐渐缩量，最后结束调整，再一次放巨量拉长阳上行。石开明白这只股票的主力又要开始新一轮的拉升，石开抓住这次机会，再次以 9.30 元买入。

买入以后，果然它又进入新一轮的快速拉升，石开跟随这一轮拉升乘船。4 天以后，在 11 元的时候，石开见它将再次调整，而全部卖出。

石开是在调整期介入的。调整期一般在 3～6 周不等。庄家进行洗盘整理的目的是使获利盘出局，使市场的持仓成本上升。

此后，石开仍然关注着这只大主力参与的股票。这只股票后来一直涨到 12 元多，然后又下调。在它连续几次下调以后，形成平台的时候，石开又在这只股票上，抓了两次短线，均有获利。石开在这只股票中，反复地跑进跑出 10 来回，和石开一起炒股票的朋友看到了都感到十分吃惊，都说石开的短线水平高明。在这只股票上，石开后来结了一下账，他在一个多月的时间里，做了十几次，获利竟然达到了 40%！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李 扬

——中国股指期货第一人

股神档案

姓名：李扬

出生日期：1966年12月9日

籍贯：陕西凤翔

入市时间：1992年入股市，1997年至今专业从事香港恒生指数期货交易。

投资理念：始终坚持稳健操作，用最少的钱、冒最小的风险去赚钱。

戒则生定，定则生慧！

不求卓越，但求稳健！

宁可少赚，保本为上！

以下是李扬交易户口资金变化表：

2007.08.17户口资金8097元

2007.08——37611港币

2007.09——85151港币

2007.10——295881港币

2007.11——291035港币（4846元）

2007.12——251981港币（38054元）

2008.01——723050港币

2008.02——839445港币

2008.03——578693港币（出金500000，突破100万）

2008.04——395000港币（183693元）

2008.05——397784港币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008.06——409551 港币

2008.07——376854 港币（32697 元）

2008.08——481851 港币

2008.09——586883 港币

2008.10——886256 港币

2008.11——1235179 港币

2008.12——1325391 港币

2009.01——1483737 港币

2009.02——1487091 港币

2009.03——1502500 港币

2009.04——1444646 港币（57854 元）

2009.05——981038 港币（出金 510000）

2009.06——854991 港币（18047，出金 107000）

共出金 1117000 元

2009.07——871355 港币

2009.08.14——户口结余 996465 元，总资金 2113465 元

就是这个交易账户，见证了李扬从 8000 元到 200 万的股指期货神话！

财富故事

1997 年，李扬被期货的魅力所吸引，开始全身心投入到期货市场。李扬以前看到过一本书，名字就叫《8000 美元到 100 万》，讲一个美国人用 8000 美元做外汇，赚了 100 万美元。李扬看这本书时热血沸腾，心想，如果有一天，自己能做得像他那样棒该多好啊！很多人觉得期货很难赚钱，李扬就是要证明给大家看，期货不仅能赚钱，而且能用小钱赚大钱！

当时，李扬所在的公司很大，做交易的人有好几百。如今，继续在期货市场打拼的人已寥寥无几。虽然李扬也曾把自己的十几万元资金全部亏光，但他仍然对这个行业充满信心。他开始潜心研究提高买卖技巧。他买来很多经典名著，反复阅读，向大师们学习交易之道。

经过大半年的刻苦钻研，李扬找到了一种风险小、利润高的买卖方法。“不怕千招会，就怕一招熟”，每天坚持这种方法，耐心等待交易信号的出现。两个月后，他终于赚到了 2 万元。这使他认识到了学习的重要性，并养成了耐心、不过度交易、不贪心的交易习惯，尤其对“珍惜资本，控制风险”有了更深刻的体会。直到现在，李扬仍然经常反复学习经典名著，每天收市后坚持写交易日志，研究市场，分析自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己交易中的成败得失。十几年下来，李扬的交易日志堆满了书架。

2007 年，股票和期货市场红火起来，投资者大量涌入市场。这一年，港股在 20000 点至 21000 点横盘了两个月，随时都可能向上突破，李扬预感到，重要的投资机会将要来临。

“817 印钞机”的诞生

2007 年 7 月底，港股从 23500 点的高位回落。到 8 月 17 日，恒指一举跌破 20000 点心理大关。十几年的操作经验告诉李扬，这是一个绝佳的交易机会。

李扬开始给客户推荐这个千载难逢的机会。有一个炒股的朋友很赞同李扬的看法，拿了 50 万元来做多。

香港的期货有两种，大期指保证金只要 4 万，小期指只要 8000 元。经纪公司为促进交易量，如果只是当天交易，当天了结，不持仓过夜的话，保证金还可以减半。他曾经用 10000 港币开了个户口，想实现自己用小钱赚大钱的愿望，为自己开辟一块“小钱致富”的实验田。可意想不到的是，刚做几次，就亏了近 2000 元，只剩下了 8097 元。但他从来就没有怀疑过自己的能力。他相信 8000 块钱不多，在期货市场同样可以创造奇迹。

李扬用自己的账户和朋友的账户同时操作。虽然李扬的账户上只有 8097 元，但他立刻用所有的钱下单买入，在 19508 点买入多单。买入后，没想到，19500 点大关位根本没挡住，又往下跌了 140 点。当时，李扬的心里产生了退却的念头：不走，万一再下跌，自己的小户口爆仓亏钱不打紧，客户可就要遭受巨大损失；但要是走了，说不定涨起来，那可是要与财富擦肩而过，也错过了反败为胜的好机会。

老天好像真的是有意要眷顾李扬。恒生指数在跌到 19363 点后，就开始缓慢向上爬升了。当回升到了 19500 点时，又僵持住了。整整在这个点位上横了 20 分钟。刚好在李扬挂的点位波动。做期货的，每分每秒都是在围绕着“是与非、走与留、对与错”做出选择。面对 20 分钟的上下震荡，李扬的心也在怦怦怦地跳。

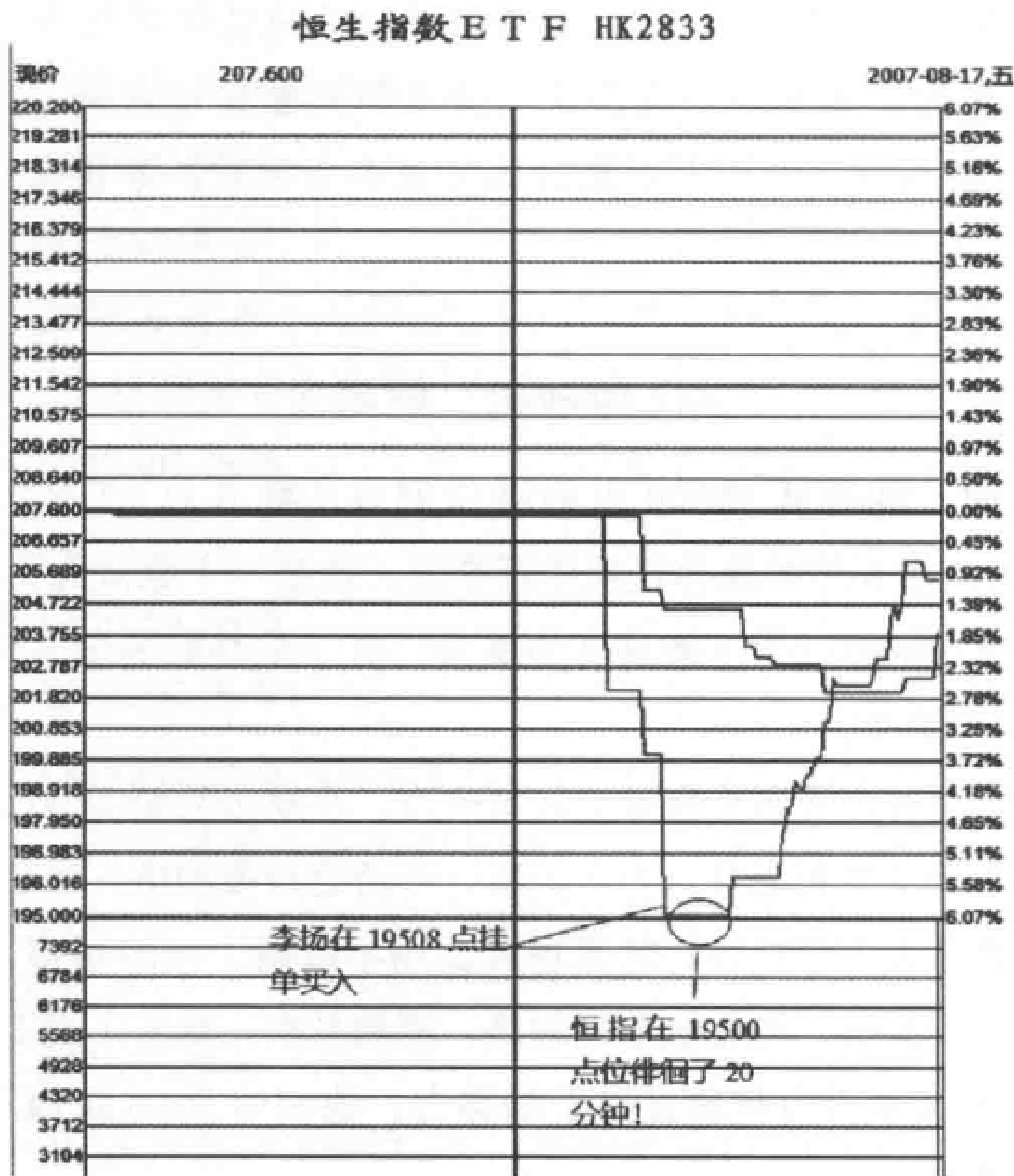
正在李扬犹豫不决之时，只见恒生指数突然间开始急速拉升，10 点 100 点地往上跳涨，“8·17”那天，恒生指数 45 分钟竟狂拉了 1000 点！

见下页图。

快收盘时李扬自己的户口挂 20510 点卖出平仓，李扬在一个多小时里刚好赚了 1 万元，当天资金就翻倍了。真是一天之内冰火两重天，上演了一场惊天大逆转。

10 月 8 日，港股在 3 天时间内跌了 3000 点。李扬意识到可能要反弹，马上投

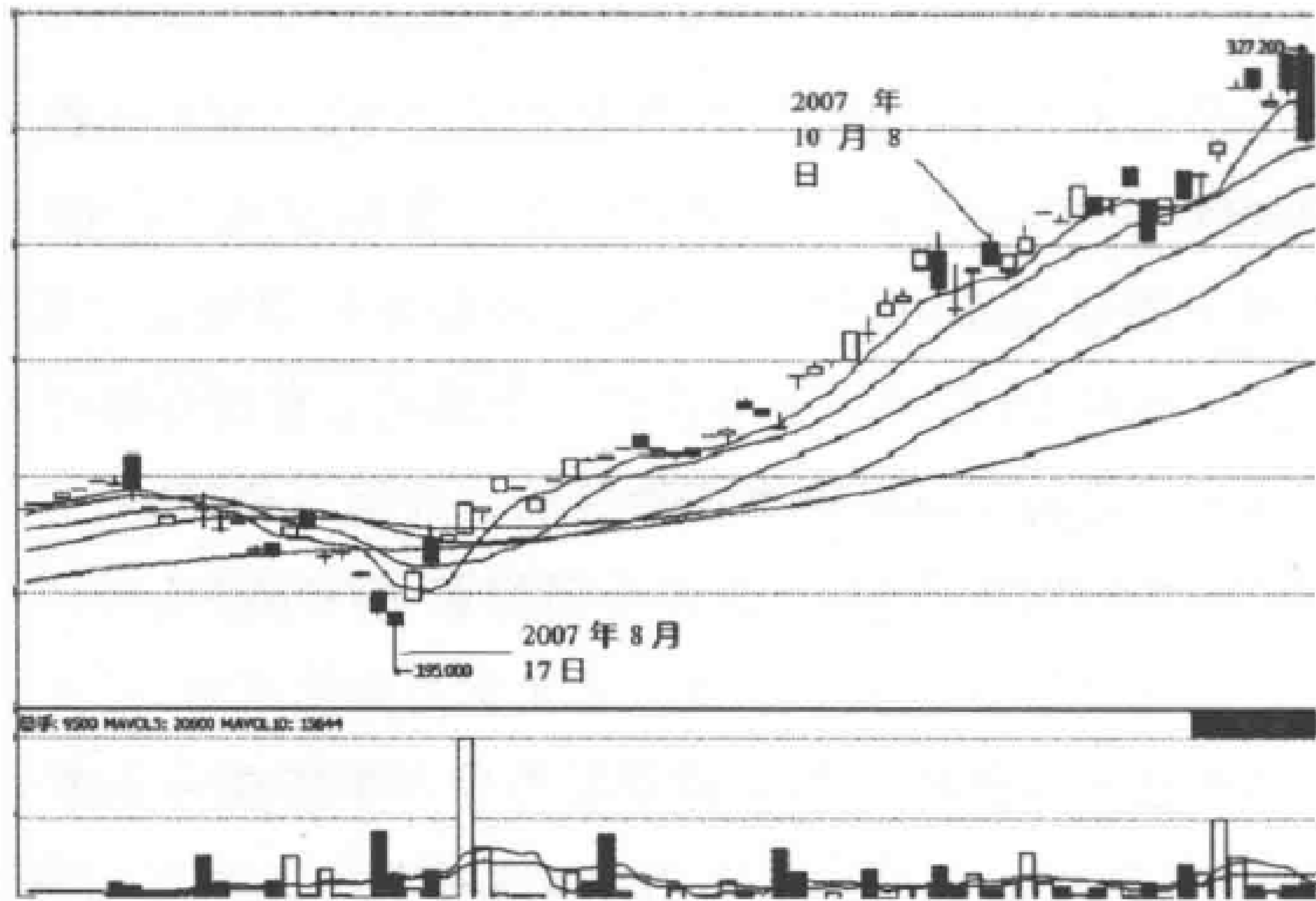
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



李扬—恒指 2007.8.17 图

入 12 万元资金做多，15 分钟之内竟狂涨 700 多点，赢利超过 7 万。李扬想，这么快速的拉升，肯定有很多多头需要获利平仓，套牢盘也要出来。他迅速平仓，转眼之间，市场又开始狂泻，半个多小时就全部跌了回去。李扬总结说，如果贪心，他一定会亏。

见下图。



李扬—恒指 2007.8.17—2007.10.8 图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨势一直持续了两个月。从“8·17”那天起，大量的资金闻风而动，从不同渠道涌入香港。在海量资金的推动下，港股涨了又涨，从“8·17”的19363点一路涨到10月底的近32000点，3个月时间涨了12000多点。到10月底，李扬的账户资金已有29.5万多元。这时，李扬想到了那本《8000美元到100万》真是不虚。为了纪念这一天，李扬给自己取了个网名：817印钞机。

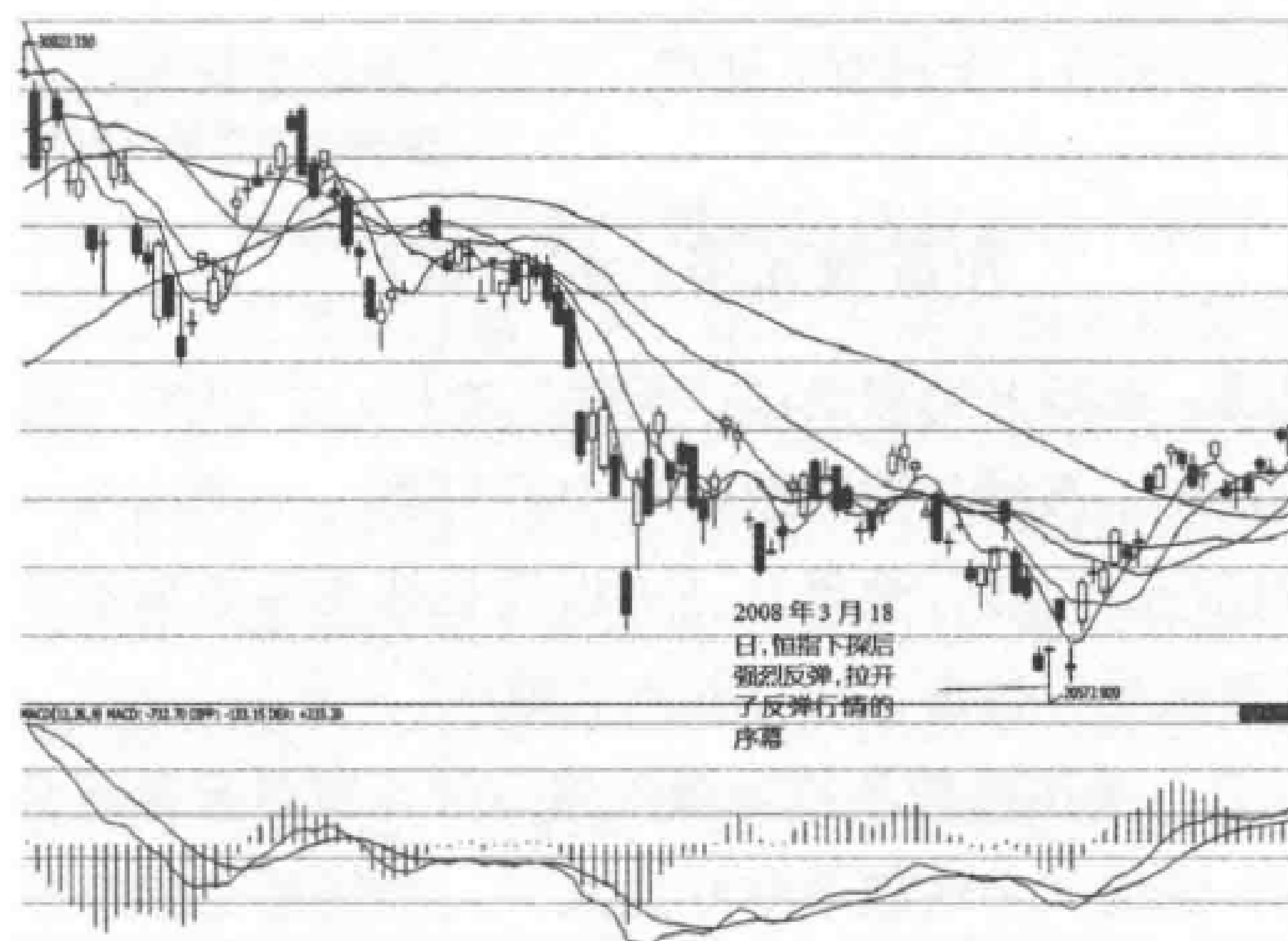
实现百万梦想

随着李扬户头的资金越来越多，他的胆量大了。小单已经不能满足李扬的热情，有了一定的资金储备，他开始从小单做大单。他不仅开始做大单，他的胃口也大了。以前只是一天买一张合约，如今他开始一次买3张合约。

杠杆越大的确意味着赢利的可能越大，同时也意味着亏损的可能越大。李扬一度想改回一次2张交易。但一想到那本《8000美元到100万》，想到自己要做成功的交易员的梦想，李扬坚持了下来。他告诉自己一定要不断加大心理承受能力，多单量多批次交易是必经之路。

恒生指数从2007年年末向上探突破3万点开始，就陷入了茫茫的下跌之路。由2007年年末的3万点到2008年3月17日收盘的2万点，跌幅已经将近1万点，超跌反弹的要求强烈。

见下图。



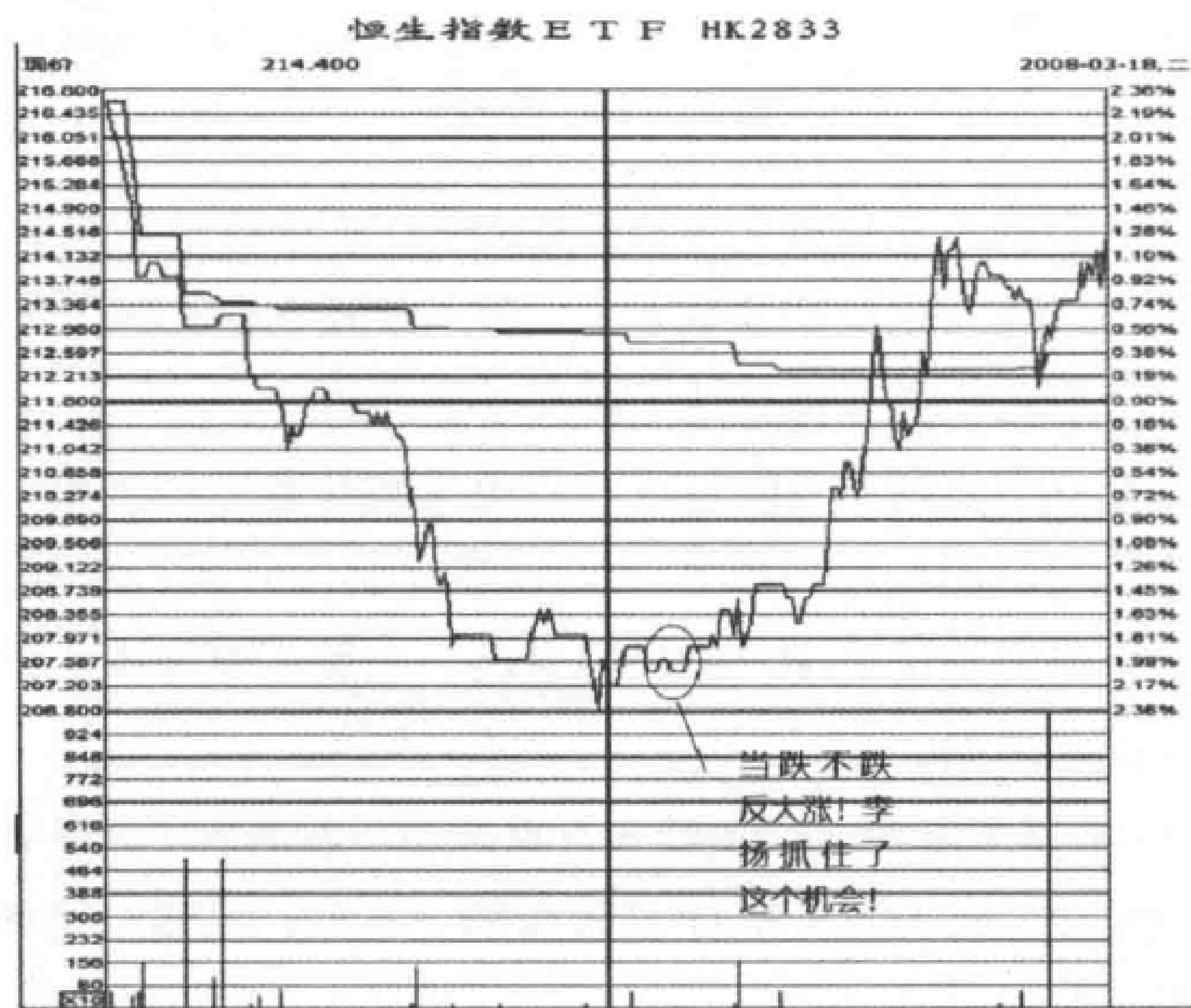
李扬—恒指2008年3月反弹图

2008年3月18日，恒指一路狂泻，上午就跌了将近1000点，跌破20500点大关。无独有偶，3月18日A股上午跌破3800点，跌幅并不大，下午跌势加剧，一个下午就跌了140来点。李扬判断，按照经验，A股跌了那么多，恒指下午开盘起码要跌300～400点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但当天下午恒指并没有出现和 A 股一样的大跌，反而企稳后小幅上扬。"当跌不跌"引起了李扬的关注。他判断，有大户积极参与，下午开盘后两次下探，都没破前一上升区间，说明多头控制力非常强，空头根本没能量往下打，市场超跌反弹的需求已经积累到了要爆发的程度。下不去，就要涨。

见下图。



李扬—恒指 2008.3.18 图

在恒指下午企稳后小幅下探时，跌到低位，开始往上拉升时，李扬果断买入，买入后 5 分钟就涨了 250 多点，李扬有 6 张单，这次反弹让李扬实现了他的百万梦想！

和雷曼兄弟一起"破产"

有了之前的成功，李扬开始想尝试"长线"操作，之前他一直是当天买当天卖，他逐步尝试着飘单过夜。开始他很谨慎，一个月只飘一到两次单，这些飘单都幸运地成功了。这让李扬信心大涨，觉得自己可以往长线交易方向发展。然而，一次飘单的失利给了李扬很沉重的打击，让他差点"破产"。

2008 年 9 月 5 日，美国次债危机愈演愈烈，传言雷曼兄弟可能要破产，整个亚洲区股市统统大跌，恒指一举跌破 20000 点大关。李扬感觉做空机会来了，在当天临近收市时，动用 15 万多保证金飘了两张空单。他信心十足，看到道指也在下跌，便在道琼斯期货上也放空了两张，当晚账面就赚了 30000 多。但是，真正意想不到的是，李扬还在梦乡中时，在美股收市后，美联储公布了救助雷曼兄弟的方案，仿佛给市场吃了一剂"定心丸"。

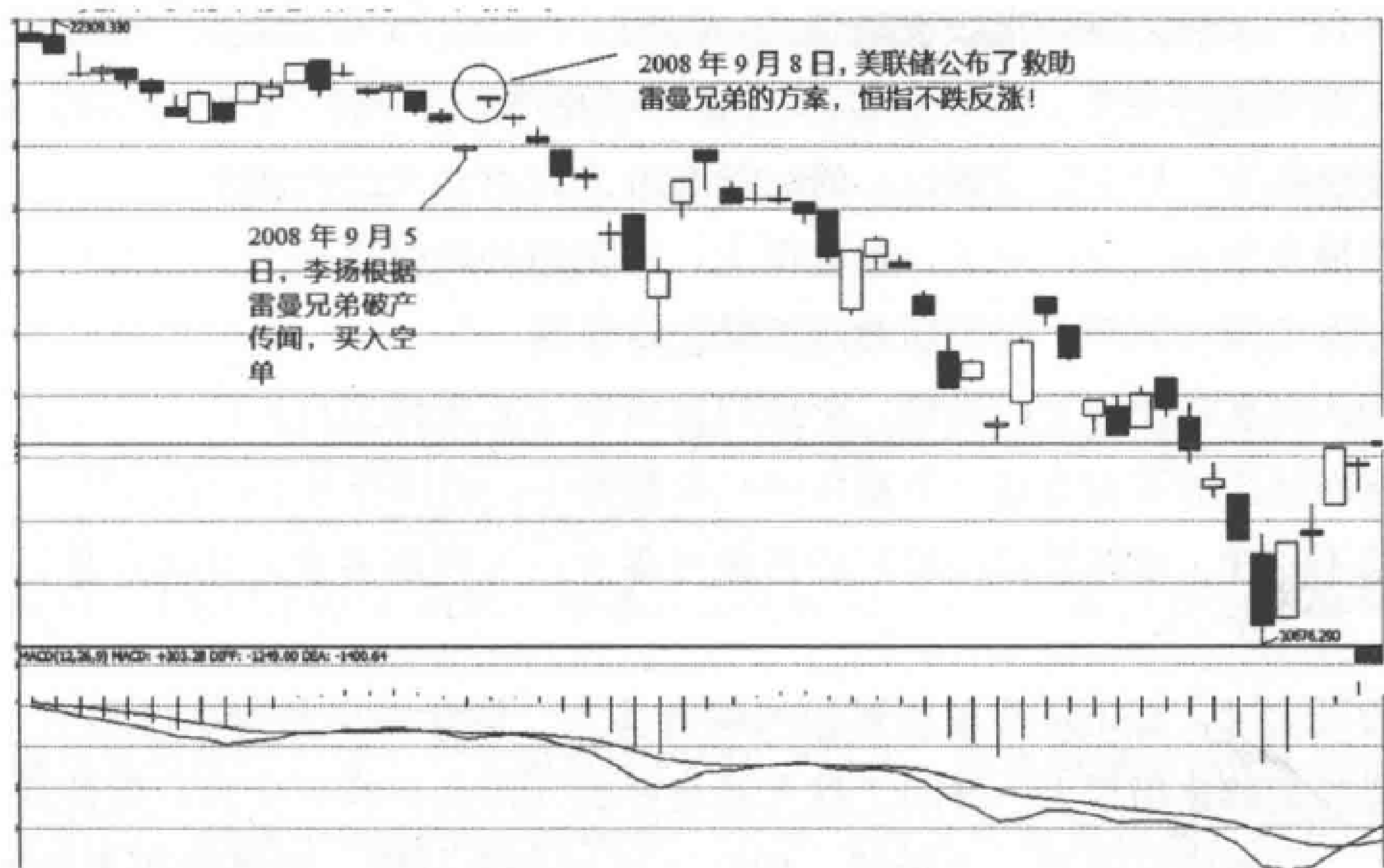
第二天早上李扬起来看到这个新闻，整个人都陷入了震惊中。整整两天时间李扬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哪儿也不想去，呆坐在电脑前，搜寻各种各样的资讯，试图给自己寻找一些心理安慰。他无比地恐惧，感觉像是一个被判了死刑的人，星期一就要被拉出去枪毙一样。

市场果然被美联储救助雷曼兄弟的方案打了“强心剂”，港股跳空高开高走，开盘5分钟就上升了整整1000点，李扬的账面一下子就亏损了10万块。道琼斯指数期货在亚洲交易时段也一路狂涨，李扬眼睁睁地看着没办法，2张道指期货的空单不得不保本平仓离场。港股当时一整天保持强势，收盘时也仍然保持强势走势，李扬的心理防线彻底崩溃了，认赔出局！

见下图。



李扬—雷曼兄弟破产时恒指走势图

李扬现在回想起来，他认为当时是亏钱后自己被恐惧占据了，没有信心去搏，就急忙平仓出局。其实，只要熬过那一天，第二天美联储救助雷曼兄弟失败的消息传出，大势就又重新下跌，不仅不会亏损反而会大赚。这次失败给李扬很大的打击，使李扬对飘单产生了很大的恐惧感，然而强者始终会从失败的阴影中走出。

2008年10月27日，恒指跌到了最低点10676点，随后开始反弹，到2009年1月反弹到15850点，整整涨了5000多点。李扬抓住反弹的机会，期间每天都积极地做短线，到了2009年1月21日，他的期货户头历史性地突破200万大关！

投资宝典

小心驶得万年船

小资金做期货，就像一条小船漂在波涛汹涌的大海上，经不起任何风浪，稍有不慎就会翻船。俗话说：小心驶得万年船。李扬能够在波涛汹涌的期货市场上以小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

博大，和他的小心谨慎是分不开的。

为了避开剧烈的回调“风浪”，不至于过早“牺牲”，对于小资金来说，采取的第一生存策略，便是追求成功率最大的操作，赚最稳当的钱。做到宁可少赚，也不可冒险。

李扬自己最拿手的是盘中交易。盘中交易，也叫日内交易，当天的交易当天了结，不持仓过夜。盘中交易持仓时间很短，长的一两个小时，短的只有几分钟时间。

期货市场有一个名词叫作飘单，指当天不平仓，持仓到第二天。在起步初期，李扬是绝对不飘单的。港股走势受美股的涨跌左右，跳空多且幅度大，隔夜风险巨大。“8·17”以后，恒生指数波幅惊人，当时，5 分钟回调或反弹一两百点是平常的事情，像李扬的小资金根本受不了一两百点的亏损。在涨的趋势中回调天数很多，回调幅度也很大。每天的波幅，小的时候有五六百点，大的时候有七八百点。这个时候如果隔夜飘单方向做对了，收益很大，但飘错的风险也很大。当资金有限的时候，最好不要隔夜飘单，否则随时有被爆仓的危险。

每个人都有在操作上的诀窍。李扬的诀窍在于有很强的自控能力。他坚持小单量小止损做波段的买卖方法，单量任何时候都要小，动用资金不超过 30%。期货买卖和股票不一样。做期货首先想到的是能亏多少，亏得起多少，其次，才是看能赚多少。

李扬买卖时，首先是衡量所冒的风险有多大。做盘中交易每次的赢利并不大，但是追势买卖的止损很大。好的止损点就是好的入市点。找止损位，就像战士上战场打仗，一定要给自己找一个掩体，把自己保护起来一样，如果站在大街上打仗，没打死敌人，反而给敌人当靶子了。

好的止损点就是好的入场点，这是非常重要的理念。波浪的起点、行情发动的起始点是最佳的止损点。其他的地方也可以放止损，这需要在市场中积累经验。如果止损位高了，干脆不做，静待下一次机会。好多时候，涨得很厉害或跌势汹涌，若是股民来做的话，早就冲进去了，但李扬干看着还没办法进单，因为找不到一个让人放心，让人心理上能承受的止损位。

恒指在每天七八百点波动时，李扬的止损设定在 80～100 点（1 张合约亏损 4000～5000 元），现在每天 300 来点波动，李扬的止损只有 40～50 点（一张合约亏损 2000～2500 元）。如果下单后止损位超过这个数，心理上就受不了这个损失，索性放弃不做。在止损设定上，按照 1∶3 的赔率设定比较好。

市场非常强大，顶在哪里？底在哪里？谁也说不清楚。李扬认为，风险第一，赚钱第二是期货市场的不二法则。比李扬优秀的人太多了，但李扬操作的业绩比那些优秀的人更棒。李扬认为自己能赚钱，并不是比别人聪明多少，而是他敢自豪地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.zhaoqh.net

说：没有哪一个人能像我这么严格止损的。从进入股指期货这个市场的那天起，到现在，不管李扬赚多少钱，也不管多么顺风顺水，任何时候，没有哪一单会没有止损的。

每一次买卖成交后，不超过 10 秒钟，李扬就会把止损指令输入交易系统。“不怕错，就怕拖”。只有把止损位放进市场，李扬才感觉比较踏实。

期货市场中，止损无条件。愿赌服输，严格止损。对就是对，错就是错。任何人都要对自己的错误承担责任，不认输就是想逃避惩罚。偏偏这个市场最喜欢跟死不认输的人作对。

市场机会是无穷的，而人的本钱是有限的。赚钱以后要懂得珍惜，创业容易守成难，亏钱比赚钱更快。期货投资者务必要谦虚谨慎。不能一朝得意便张狂，谁都战胜不了市场。顺之者生，逆之者亡。顺应市势，跟着强者走，永为制胜之道。

善用挂单买卖法

挂单买卖法是李扬在炒期指的 13 年中用得最得心应手的一个方法。在 1999 年李扬做场外交易的时候，他就用过这个方法。

俗话说，不怕千招会，就怕一招熟。实践证明，只要用好一招，就能在期货市场立足。

在国外成熟市场，有一个买卖指令，叫“STOP”的止损指令。STOP 指令本意是设定止损的，如果下跌的话，跌破某一个重要的价格需要止损，就用 STOP 指令。在期货市场它既可以当止损指令用，也可以把它当做一个开仓交易的指令。

期货价格变化相当快，如果到了某个位置再点击交易系统卖出的话，往往很难成交。所以，在市场价格还没到这个位置之前，用 STOP 指令提前把卖出指示输入交易系统。这样，价格下跌到这个位置后成交，手里就有了一个空单，开仓做空，完成了卖空的步骤。用 STOP 指令做多，正好反过来。预期突破某一个位置要大涨，提前挂一个 STOP 买单。成交后，就开仓做多了，手里有了一个多单。这种做法，业内也叫挂单买卖。

在期货市场，突破买入或突破卖出，它最有效，风险最小，成功率最高。一般来说，在 5 分钟 K 线图上，如果出现向上或向下突破，就很有可能出现一波行情，那么就可提前挂 STOP 买单或卖单。这种突破买卖法，顺应了市场的动能，胜算很高。

李扬做恒指期货这一个品种已经整整 10 年了，对趋势、波浪形态、时间周期、成交量的研判等基本功很扎实，在综合这些理论、方法判断市场方向、行情大小、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是真突破还是假突破等重要问题时，准确性比较高。李扬认为如果趋势很明朗，预期要突破某一个重要位置，回调（反弹）到位后，再次上升（下跌）时就进单，无需等待突破才进单。

但是这样的方法也有缺点，就是每天的交易机会很少。李扬认为，这同时也是一个优点。期货上有一种“高频交易”，即通过多次数对冲交易赚钱，一般是专业交易员才这么操作的。高频交易需要专业的知识，充沛的精力。一般人还是“少而精”比较恰当。

做多错多。做单要少而精，抵御诱惑，确保成功率。每天盘中好的交易机会只有3～5次。如果交易少于这个次数，说明把握交易机会的能力有待提高；如果远远超过这个交易次数，说明是跟着行情跑了，长久下去要亏钱。李扬对自己的交易统计过，但凡超过5次交易的一般是亏钱的，5次以下的交易赚钱居多，赚大钱的时候往往交易次数更少。

小单量多批次加码交易是长期稳定赚钱的好方法。小单量是个相对的概念，根据资金量，第一次动用30％以下的资金就是小单量。行情朝自己有利的方向，找机会再加码一次。盘中交易只有1～2次好的加码机会，稳健的话，加码一次就够了。

很多时候李扬眼睁睁看着自己有把握的行情跑来跑去，有好多次，心里有放弃这种方法的强烈冲动。但理智告诉李扬，追着行情做，有可能赚得更多，但也可能死得很快，死得很惨。

事实证明了，挂单买卖法为李扬有效地控制了风险，确保了他在汹涌的期货市场中成功地存活了下来。

严守交易纪律

期货是一个虚拟的市场，只是期货合约的买卖而已，投机者众多，而实物交割的很少。股指期货不存在实物交割，它是股市和期货的衍生品，因而具有双重的虚拟性。股市基本靠投资者的信心维持。股指期货不像商品、外汇等品种趋势感那么强，波幅那么大，它行情易反复，来来回回，震荡较多，约有70％时间是盘整市，趋势市较少，即便就是在趋势市里面，震荡幅度也非常大。因此，股指期货适合做短线，或者做波段。

很多人认为股指期货很考验一个人的反应能力，然而李扬不这样认为，他认为股指期货不考反应，考的是遵守交易纪律的能力。无规矩，不成方圆。符合自己交易信号的才去做，不符合的不做。一个交易者必须事前确立自己的规则：在哪个地方、出现什么信号才出单。交易纪律，简单地说就是在什么位置、什么时间，出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.9hedu.net

什么信号才买卖；考查一个人资金分配、风险控制的能力。做股市期货的交易者必须坚持自己的交易方法，遵守自己的交易规矩。

盘中交易跟着行情走最容易亏钱。这是好多人比较难理解的。很多人觉得跟着行情走是顺势买卖，其实不然。股指期货市场的信息量非常庞杂，哪些是真实的信息哪些是虚假的信息？如何取舍？刚开始做股指期货交易的投资者，在没有积累丰富的市场经验的情况下，很难判断，很容易被行情牵着鼻子走。

行情刚刚起来时，人一般不会相信。当感觉到涨时，其实已经快到涨势的尾声了，或者要回调了，看到跌时，已跌得差不多了，要反弹了。好多人一买进就开始跌了，一卖出就反弹了。

期货是双向交易，90%的人是做盘中短线的。当行情涨起来后，看起来很强，其实获利回吐的压力很大，短线多头要平仓，空头逢高加码，行情有可能要回头。眼睛看到的往往是错的，不能跟着行情跑。这是李扬的切身体会。眼睛看到的是错的，不要相信自己的眼睛。如果经过严密思考再买卖，十有八九是对的，而如果看到涨了再买，跌了再卖，十有八九是错的。

逻辑思考在交易中占举足轻重的地位。有了逻辑思维能力，人在市场面前就会理性、成熟，善于辨别交易机会，交易次数也会减少。投机成功的关键是善于逻辑思考。李扬的做法是只要做错一张单，一般要休息半个小时左右，让自己的情绪平静一下。如果连续交易，就很容易跟着行情走，一涨就买，一跌就卖，十有八九是亏定了。对待行情走势，要有批判精神，不要轻易相信自己看到的涨跌，要经过自己严密的逻辑思考以后才买卖。

跌市赚大钱

股民最怕的是跌市，但做期货恰恰相反。李扬的第一桶金是在涨市中挖到的，可是赚大钱是靠跌市。李扬说，在这 200 万元的赢利中，跌市的贡献最大。2008 年 10 月、11 月是令李扬异常愉快的时期。这段时间全球股市大跌。望着绿油油的股票，股民心里都不好受，而做期货的李扬心里却乐开了花。李扬在 2008 年 1 月和 10 月、11 月的大跌市中大赚 120 万，占赢利的六成。

A 股市场是单向交易，只能买涨，不能买跌，跌市无法赚钱。在下跌来临时，谁持有股票谁亏钱，唯一可以做的是卖出股票，但在香港市场却不一样。港股市场衍生产品丰富，这些衍生产品本身是对冲股市下跌风险之用。由于都带有杠杆，能放大资金，收益巨大，因此也是投机的好工具。在香港市场，有一大帮投资者专业做衍生工具的投机买卖。跌市来临时，在香港等成熟市场，依靠买卖衍生产品也可以赚钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股票市场（香港联交所买卖），可以买入认沽窝轮（权证）、熊证（认沽权证的一种）等做空工具，股市跌，这些衍生产品就涨。资金实力雄厚的投资者，可以直接借股票抛空（融券）。在期货市场（香港期交所买卖），重要的衍生产品是恒生指数期货、国企指数期货，以及与之相关的恒指期权、国企期权。看空时可以卖出指数期货，或买入认沽期权。

当市场平稳运行时，不好赚钱，当大涨大跌来临时，就是财富大丰收的黄金季节。赚不到时要不急不躁，稳住，静等下一次机会的降临。很多人不知时节，不看机会，频繁交易，往往在快丰收时就倒下了，这是非常可惜的。

俗话说：急涨有急跌。股市是一个虚拟的市场，全靠投资者信心维持。涨势时，投资者情绪激昂，信心爆棚，往往给股票以更高的估值，使股市涨过头。像 A 股在 2007 年 10 月涨到 6000 多点，港股涨到 32000 点，就是价值高估的典型案例。

狂涨之后是价值回归，涨得有多快，跌得就有多猛烈。价值高估后，首先是理性投资者离开市场，接着是获利盘落袋为安，价格下跌开始。套牢的人越来越多，随着价格下跌，不断有人斩仓，推动着价格进一步下跌。跌势往往速度很快，在很短的时间内就有可能赚取超额利润，像大师利费莫尔、索罗斯就特别爱放空。

波幅越大机会越多。做期货交易就要做波幅大的品种，很多人觉得波幅大，风险很高，愿意做小波幅的平稳品种。富贵自古险中求！在众多的期货品种中，李扬最喜欢做恒指，尤其喜欢做跌市。只要投资者信心丧失，那么市场就没有承接力，惯性下跌，直到市场找到一个支撑位才能停下来。

2008 年 1 月和 10 月的港股大跌市就是用期货挣钱的好机会。在 2008 年 1 月和 10 月两波大跌市中，行情波动异常剧烈，每天平均有七八百点的波幅。行情越大，赚钱越多，刺激着更多的投资者加入投机，市场资金堆积，又扩大了市场波幅。这就形成了良性循环。

2008 年 1 月的大跌市，一个月时间跌了 6000 多点，最大下跌 23%。恒指保证金 6%～8%。如果高位做空，理论上最大获利约 3 倍。如果不幸全仓做多，又不认输的话，足以暴仓 3 次。2008 年 10 月、11 月大跌市最大跌幅 7800 点，下跌近半，达到 42%。而李扬正是利用了这样的下跌市场，迅速地积累了自己的财富。

很多股民感叹，如果国内有股指期货的话，2008 年就不会亏那么多了，甚至还有可能大赚。股指期货不仅仅适合投机，更是规避系统风险的好工具。因此很多人以为做期货可能一夜暴富，对沪深 300 股指期货充满期待，跃跃欲试。但李扬认为，隔行莫贪利，炒股炒得好不一定就能炒好股指期货，千万不要抱着暴富的侥幸心理。做好股指期货关键是要多学习，掌握必备的市场知识，向书本学习、向大师学习。按李扬的经验，这个过程至少需要一两年时间，没有任何捷径可走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

巧妙利用"假突破"

如果问李扬哪一种情况下最能快速赚钱，答案一定非"假突破"不可。

恒指期货是9：45开盘，股票市场是10：00开盘，早了15分钟。这个时段主要是两类人参与：一类是昨天飘单过夜的人。做多的赚钱了，有获利回吐的压力；做空的人一下子就亏了好多，要么认赔出场，要么在高位再加码放空。另一类是对当天走势有信心的人，一开市就建仓。通常，除了平仓盘比较积极以外，大户往往借市场参与度不高，把行情舞高弄低，上下其手。

开盘时段行情的确信度比较低。稳健型的交易员在现货未开市之前，一般较少参与。而这个时候期货行情有可能形成向上突破的态势，而真正能否延续突破的态势，必须要看现货市场，也就是股票市场的开盘表现才能决定。如果没有现货市场的支持，那么期货市场的突破则被称之为"假突破"。而这个"假突破"越早被识别出来，利用它赚钱的几率就越高。

因为"假突破"后，无疑会增强空头信心，使空头敢于高位加码放空，多头立即意识到错了，为保住到手的利润会不计成本地平仓卖出，两股力量合力推动行情向下。短线投机客此时也趁火打劫，行情无疑会迅速下跌，如瀑布般飞流直下三千尺。

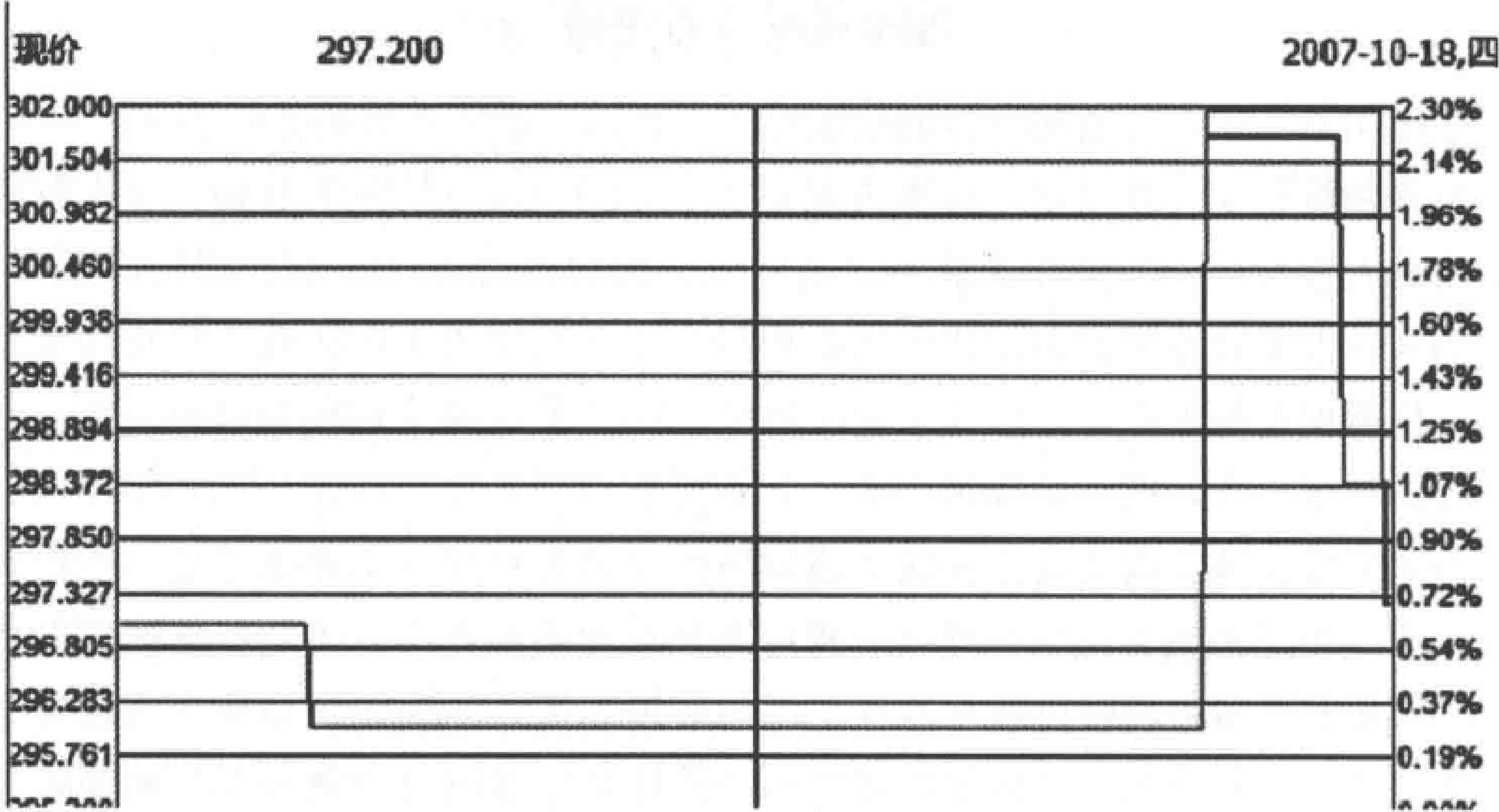
李扬利用"假突破"挣钱的最好例子就是2007年10月18日的操作。10月18日，恒指期货借美股尾市反弹，沿上涨之势，顺势高开700多点，此时很多做多单过夜的人欢欣鼓舞，也有很多人见势下了多单。而李扬却很谨慎，因为此时，股票市场还没开盘，他的谨慎风格让他一直等到股票市场开盘走势明确才做决定。

当迅速放量下跌，反弹没有再破顶，李扬联想到前两天在30000点大关前的强劲下跌，立刻意识到此次突破是种典型的"假突破"。不破不立，假突破之后是反方向的剧烈波动。方向明确之后，就是等待好的卖出价位。

此时，市场快速反弹，反起了150多点，达到50%反弹位置。当李扬看到市场有拐头的倾向时，立即以市价放空卖出。由于开盘是向上跳空，市场向下回补缺口的速度很快。25分钟就跌了600多点。李扬看缺口也补完了，价格也跌到了前期平台，有了一定支持，便趁着快速下跌之际，在29240平仓买入。这是李扬的户口资金第一次突破20万元大关。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

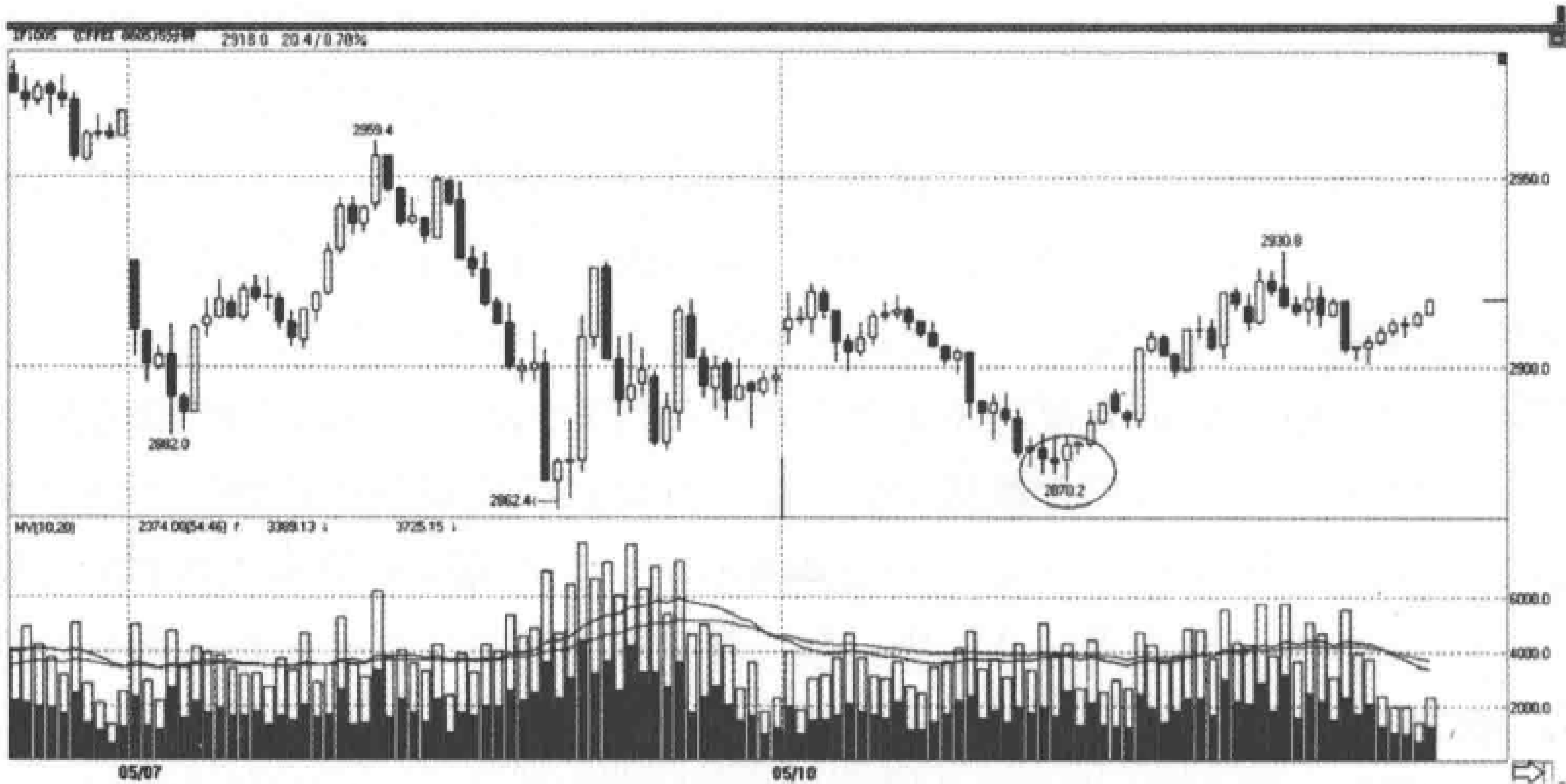


李扬—恒指 2007. 10. 18 图

当跌不跌反大涨

李扬认为，期货与现货走势是应该趋同的，如果走势不一致，那么市况就有可能发生转折。例如，现货创新低，期货也应该创新低，如果期货不创新低，那么创新低的必为假象。反过来，如一个创新高，而另一个不创新高，则创新高的为假象。

比如 2008 年 5 月 10 日的走势：



李扬—2008. 5. 10 图

现货创新低，而期货不创新低，加之现货第一次破 3000 大关，需要反弹，故自此市况反弹。如果能认识到这一操作要领，这波涨势可以轻松抓住。

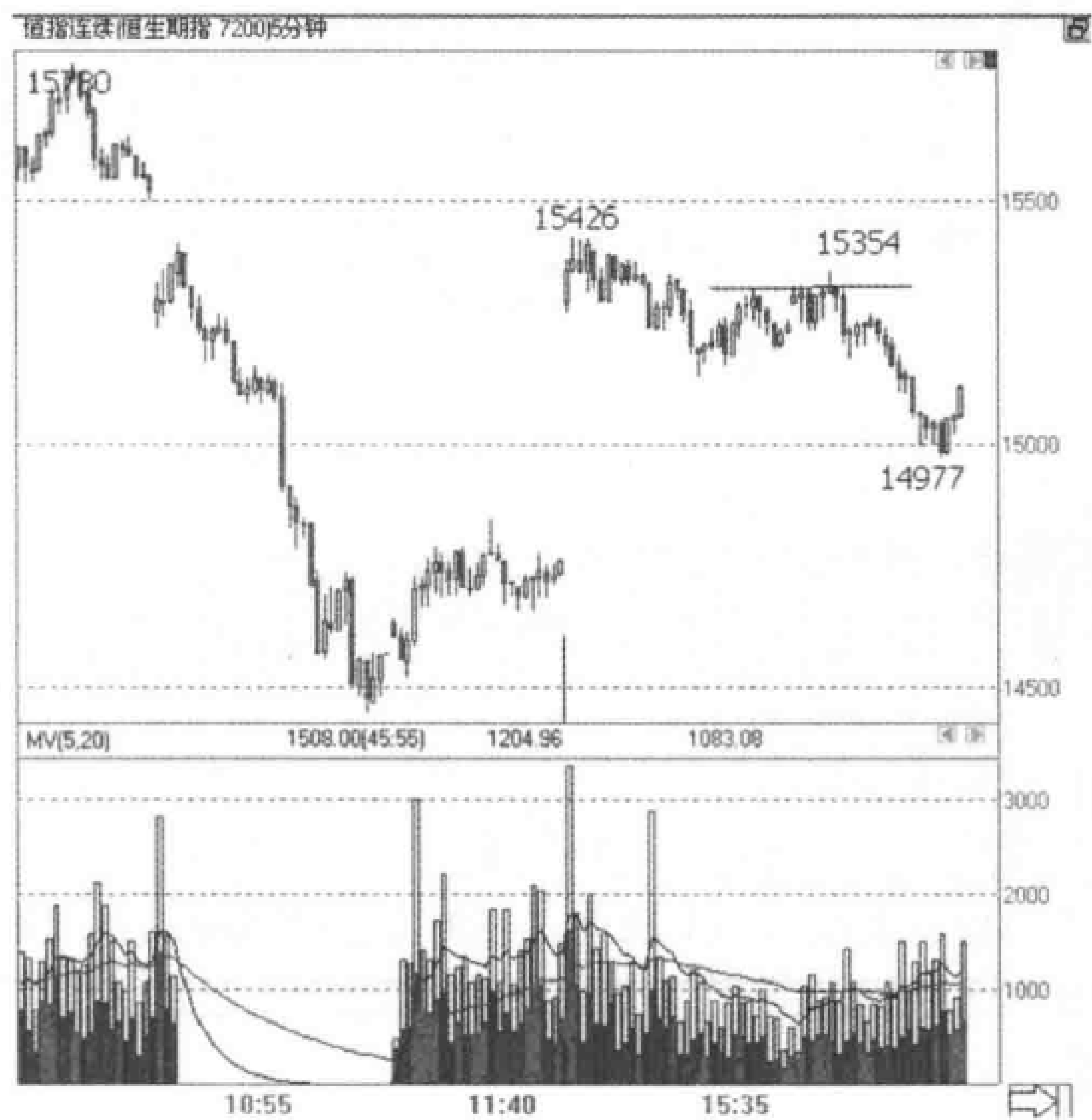
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用不同指数相互验证

2008 年 12 月 15 日恒指借外围高开，并没有高走，反而振荡下行。尤其下午，恒指一举突破上午低位，跌穿 15000 大关。下午高开后往上冲，并冲破前面的小高点，很多人认为要涨，但李扬认为，上升幅度有限，掉头向下。

李扬是怎么判断要跌的呢？

看看国企走势。国企上午破 8200 大关后，上午向上冲 2 次未果，下午第三次冲击没创新高，也告失败。道氏理论认为：各种股价指数要相互验证。此处发生背离现象，说明恒指的上涨是假的。如下图所示：



二十四节气操作技法

李扬在博客中写道：世界上好多事情都有重复，但唯有时间是单向流动，“逝者如斯夫”，不可逆转。大自然的循环影响股票期货市场，从大的方面看：春夏秋冬四季，春天万物复苏，股市也蠢蠢欲动；夏季天热难耐，股市往往牛气冲天；冬季天寒地冻，股市一般熊气逼人。

从小的方面看：一年 12 月，每半月有一个节气，全年 24 节气。24 节气来临，往往股市也会有相应的变化。

2008.10.08 寒露，港股大跌（加速）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008.10.23 霜降，港股反弹

2008.11.07 立冬，反转

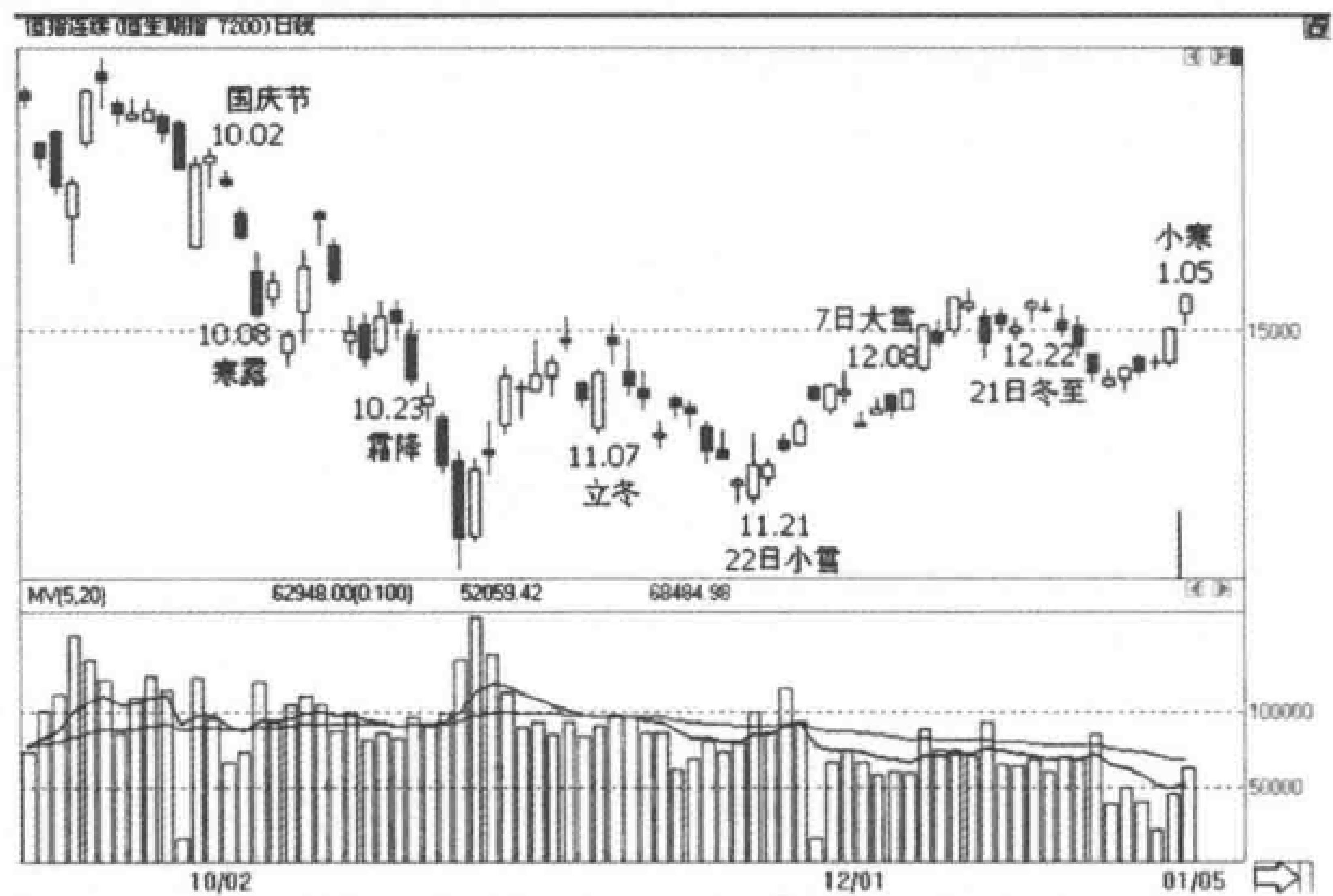
2008.11.22（周六）小雪，前一天（周五）大反转

2008.12.07（周日）大雪，第二天（周一）大涨（加速）

2008.12.21（周日）冬至，第二天（周一）大跌（加速）

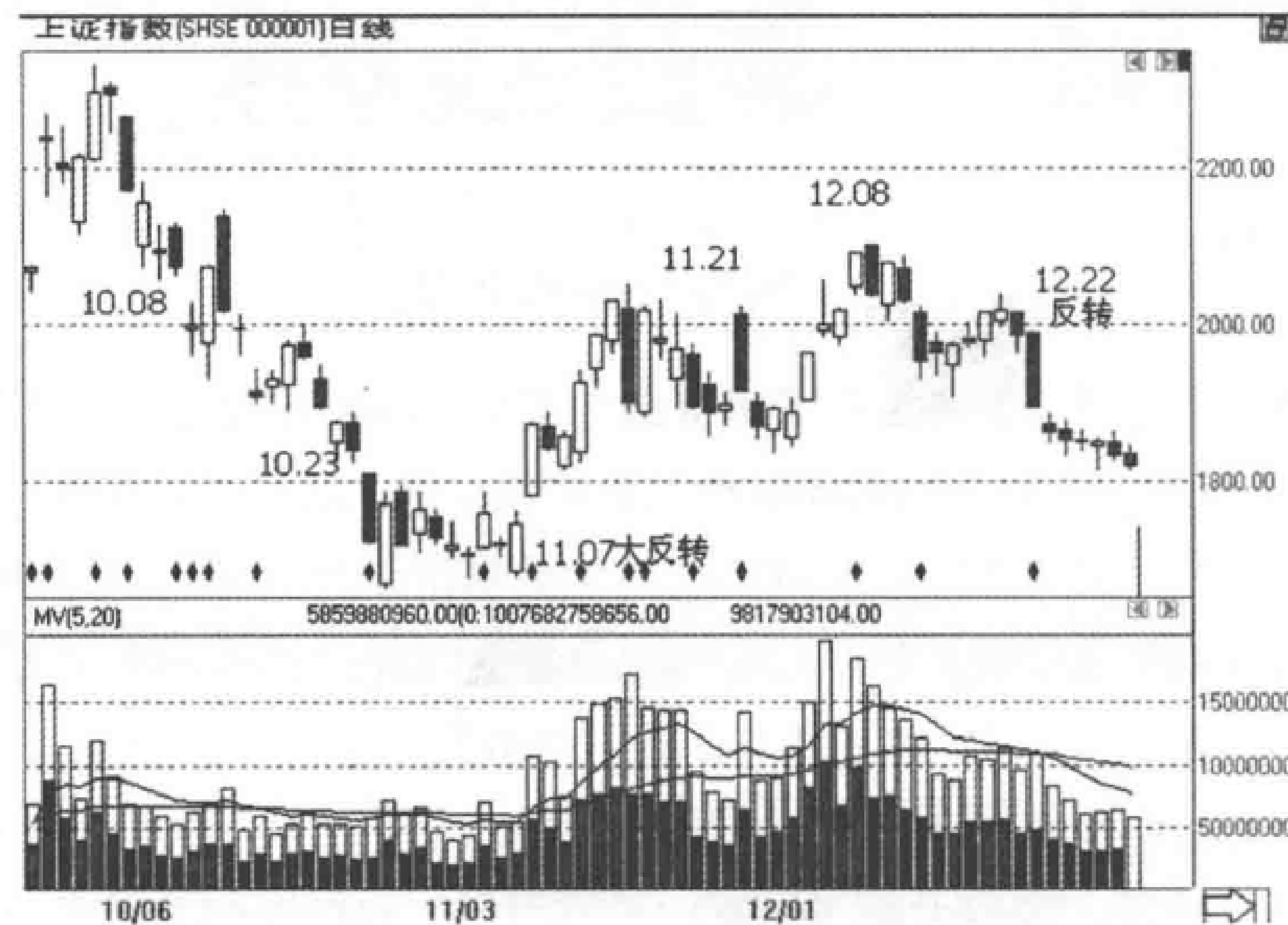
2009.01.05 小寒，大涨（加速）

从上述例子可以看出，在节气日或前后一日，往往会反转或加速。行情一般会很大，给我们一个很好的交易机会。如下图如示：



那么，节气日到底是反转还是加速呢？李扬认为这要根据其他分析方法，像道氏的趋势理论、波浪理论，结合价格、形态等方法综合研判。

而这个规律不仅仅在港股市场上成立，在沪市上也同样成立。如下图所示：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吕 俊
——资本狩猎者

股神档案

姓名： 吕俊

学历： 本科

入市时间： 1995 年

投资理念： 宁可小赚也不大赔！善于鉴别市场上纷杂的信息，敢于挑战自己、利用独立思考的能力获得收益！

1995 年时，他放弃了年薪 10 万的银行工作投奔股市，却屡遭熊市的考验。艰难中他决定坚守，他坚定地相信自己在投资上的天赋。终于，他开始了自己辉煌的投资生涯，成为了股市中的一名“动态价值投资者”，凭借独特的理财观战胜了市场。

财富故事

弃银行入股市

1995 年本科毕业时，为了进入看好的证券投资行业，吕俊放弃了深圳招商银行年薪 10 万的工作机会，投身武汉证券交易中心。

虽然工资每月 1000 多，但是吕俊从事的是自己喜欢的事情，研究股票，看 K 线，读各种大师的书籍……可以说，从那个时候，吕俊就迈入了证券投资领域的大门。直到现在，吕俊都认为当时的决定是正确的。

可能是命运的捉弄，虽然吕俊踌躇满志地进入了证券行业，但每次找工作都处在熊市或者局部熊市。MBA 毕业后，证券行业的低迷令得到好工作的可能性很小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时面临一个重大抉择，到底是继续在这个行业坚持，还是先转行等待市场好转再回来？

最终的决定是坚持，不管有多难。因为那时吕俊已经感觉到自己在投资方面是有一些天赋的，吕俊不愿意浪费；而且吕俊始终相信任何事情到了底部就会反转，应该坚持自己的选择，坚持做自己喜欢和能做好的事情。前两年跟记者朋友做访谈时，大家谈到这个艰难的时期，他开玩笑说："要感谢我前去应聘的几个外企没有要我去做财务，不然我现在就是一个财务总监而不是一个投资总监了。"

2000 年吕俊很幸运去了平安证券的自营部，正式加盟机构投资的"正规军"，吕俊将以前几年的操盘手经验结合机构投资的方式，在投资水平上完成了一次质的飞跃。同时，在平安也结识了一批好朋友，到现在，大家都已经是投资总监或者高管，吕俊一直认为这是一笔人生的财富，也是一种执着的回报。

离开武汉证券交易中心之后，吕俊先后就职于广州珠江基金管理公司、平安证券公司。2000 年加盟国泰基金管理有限公司，担任研究开发部副经理。

2001 年，吕俊又有幸去了国泰基金，踏踏实实跑了两年上市公司，写了大量的研究报告，这几年是价值投资研究方法形成的一个重要时期。被任命为金盛基金的基金经理时，吕俊已经对于基金的运作充满信心，一年之后，金盛从绩差跃升到行业前列；接手国泰金鹰这只开放式基金后，仅用一年时间将金鹰绩差的成绩，改变成五星基金，其中还有半年时间是用来调仓，改变前任留下的仓位。吕俊很感谢国泰基金，让他在大规模资金的运作上获得了新的经验和实践。如果将投资比喻成一种武功，那么，吕俊的功力，又上升到一个新的阶段。

2002 年 5 月任金盛基金基金经理，2003 年 1 月任国泰金鹰增长基金经理。2004 年 8 月加入上投摩根，担任投资总监兼中国优势基金经理、上投摩根阿尔法基金经理，2007 年 6 月被提升为上投摩根基金公司副总裁。

他担任金盛基金的基金经理时，这只基金的业绩迅速上升，很快跃居同类基金前列。接手国泰金鹰基金后，又仅仅用了一年时间就将金鹰提升成五星基金。到了上投摩根时期，吕俊所管理的中国优势基金多次获得"金牛基金"称号。

但是由于种种原因，2007 年年底，吕俊离开了上投摩根，创办了自己的投资公司——上海从容投资管理有限公司。

从零开始，从容投资

三十出头的吕俊，希望在证实自己投资能力的同时，也有机会证实自己的管理能力，吕俊想打造一个团队，分享这种研究方法和投资方法，充满激情地带领一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

团队去创造一些新的东西。2004 年上海国际投资集团和摩根集团成立合资基金公司，摩根集团在香港的大中华区投资总监通过朋友找到了吕俊。跟总监相谈之后，吕俊认定，这就是他的机遇，从零开始，打造品牌，建设团队，充分实现投资的乐趣！

事实证明，重新取舍，从零开始，的确创造了很多新的东西！至今令人欣慰的是，这个优秀的团队，真的帮助很多人赚了钱。投资的过程，是一种乐趣；投资的结果，更是一种值得欣慰的回报！

时至今日，吕俊创办了自己的公司，又是一个重新取舍的决定。多年成功的投资方法和投资理念，总结成吕俊公司的投资哲学就是四句话：价值为本，从容投资，顺势而为，绝对回报。

有了从容投资这一独立的平台后，吕俊的状态不错。

“自己做，心理压力小，体力要求高。”吕俊说，他做私募以后，每天工作时间大约9～10小时，感觉还有余力。有空的时候，吕俊会打打网球或者高尔夫，或者在办公室练练握力器。有些对抗性的运动他是不参与的，他对运动有两个要求：一是要“隔着网子”，二是要“不动脑子”。

自己做私募的一大好处是工作与生活的平衡，而这一平衡甚至会改变一个投资经理的部分人生观和投资风格。“上海好几个私募老总，有了孩子之后像变了一个人，我就挺明显。”这是上海智德投资总裁伍军的一句玩笑话。

吕俊还开通了自己的博客，名为“从容取舍”，以大约 3 个月一篇的速度更新着。“很多是吕俊们研究成果的副产品。”他说。

无论写博客还是做投资，吕俊都强调独立思考。“做投资不能依赖集体判断，必须要独立思考。很多人号称有独立判断能力，其实未必有。”

辉煌的投资生涯

查看吕俊的投资生涯，成功到令人难以置信。2003 年 1 月 29 日到当年 12 月 11 日，其管理的国泰金鹰基金实现 9.26%的增长率，同期上证综指下跌 2%。2004 年 4 月至 2007 年 8 月，吕俊任职上投摩根基金公司，其管理的中国优势基金累计收益 550%，远超同期同类基金 321%的复合收益。

离开上投摩根基金后，吕俊选择创办自己的私募基金，2007 年 11 月创立了上海从容投资管理有限公司。吕俊的从容系列基金成立时间全部在 2008 年和 2009 年，截至 2010 年 7 月，除投资精英与从容成长 5 期在面值以下外，其他 9 只基金全部取得正回报。成立于 2008 年的从容优势 1 期、2 期和 3 期，成立以来涨幅分别为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

39%、27%和31%。

近日，吕俊创立的上海从容投资管理有限公司摘取了中国证券报首届“金牛阳光私募管理公司”奖项。从金牛公募到金牛私募，吕俊展示了从相对收益到绝对收益“通吃”的实力。

吕俊管理公募产品表现：

起始期	截止期	基金名称	基金类型	任职时间	任期回报%
2002—05—11	2003—01—28	金盛基金（184703）	封闭式	262天	—6.11
2003—01—29	2004—03—19	国泰金鹰（020001）	股票型	1年又50天	29.58
2004—09—15	2007—08—9	上投摩根中国优势（375010）	混合型	2年又327天	549.36
2005—10—11	2006—04—17	上投摩根阿尔法（377010）	股票型	188天	36.12

吕俊管理私募产品表现：

起始期	私募基金名称	任职时间	任期回报%
2008—04—08	从容优势1	2年又236天	60.91
2008—04—18	从容优势2	2年又226天	48.53
2008—07—18	从容优势3	2年又135天	51.06
2009—03—18	从容稳健2	1年又258天	29.38
2009—03—25	从容稳健3	1年又251天	25.15
2009—04—08	从容成长1	1年又237天	29.04
2009—05—08	从容稳健1	1年又207天	17.68
2009—06—12	从容成长3	1年又172天	30.53
2009—06—18	从容成长2	1年又166天	17.54
2009—09—17	投资精英之从容	1年又75天	12.38
2009—10—16	从容成长5	1年又46天	9
2010—04—27	从容成长8	218天	8.17
2010—10—11	从容成长7期	51天	3.71

投资宝典

敢于挑战自己

吕俊曾经在一次采访中说：“鲨鱼和狼都适合做投资，小白兔和喜羊羊就不适合。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从容投资的办公区占据了上海浦东新区一栋办公楼18层的整个楼面，吕俊的办公室就在这个办公区的一角，没有奢华，也谈不上精致。

交易时间基本在办公室不出来的吕俊，穿着很随意。这与业内人士对他的评价“对待投资的态度十分严谨和勤奋”似乎并不搭调，但这或许恰恰是他能够在成立两年半就取得业内骄人成绩的原因。

被外界称为“公募派”私募代表人物的上海从容投资管理有限公司董事长吕俊，却不愿意被用公募和私募的形式对立起来看待。

然而，无论如何，公募基金经理出身的吕俊，在私募基金界已经是鼎鼎大名了。短短两年半时间，从容投资做到了近30亿元的资产管理规模，在阳光私募中排名第二。

吕俊对自己风格的定义是“低风险，中回报”，但他常常使用近乎激进的投资风格让其管理下的基金在某一时点出现超高净值，这或许也是吕俊受人青睐的重要原因之一。

2009年年初，在给投资者的一封信中，吕俊说：“面对熊市，可以采取的策略是多样的：巴菲特在熊市中持续买入；有的人一路持有股票；有的投资人干脆清盘观望。但我们选择与市场接触。”

吕俊有“磁性战术”和“精选个股”两张王牌，“磁性战术的精髓就是始终不脱离市场，不脱离市场并不等于‘绑定市场’，与市场保持接触，付出的代价远远小于在顶部被套牢的代价。”

业内认为，除了对路的投资思路，吕俊从事私募能够取得客户的快速认可，一方面是其公募时期的拥趸尚在，另一方面则是取决于有些激进的风格，并使得其常常能够在某个时间节点做出超高的净值。

从容投资或多或少会展现一些“吕俊风格”。“假如把境内证券市场比作森林，从规模上，大的机构投资者是大树，散户是小草，从容投资是森林里的灌木，自由生长的灌木。”这是吕俊对从容投资的定位之一。

其实，早在“公募时代”，市场就已习惯用“彪悍”之类的词汇形容吕俊的投资风格。而他的同事则说过，他是“假大胆真小心”。这两种特征，在一个狩猎者身上是兼备的。

至于为什么“公转私”，吕俊提到了霍华德·休斯的传记。霍华德·休斯拥有航空家、工程师、企业家、电影制作人、巨富以及“怪人”的多重身份，曾经在很多优秀学校就读，却从来没拿到一个学位。他14岁学习飞行，创造了很多飞行世界纪录，设计并制造了几架飞机；他拍电影，开设赌场，晚年隐居，据称有精神疾病。霍华德·休斯的传奇人生表明，原来一个人可以做那么多种不同的事，而且居然都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以做成功。

“证明自己是一个有能力的人。”这是吕俊对霍华德·休斯传记的读后感，同时，可能也说明了他选择“单干”的一个原因。

对于寻求自由、热爱挑战的人来说，创业是一种幸福，但代价是要独立迎击风浪。但吕俊不怕这个。以前公募圈的朋友曾经打过比方，在公募基金工作，好比乘坐豪华游轮；在私募，就像开摩托艇。前者安全稳妥，后者危险刺激。

吕俊认为：“人总要不断挑战自己吧，否则还有什么意思？”

而对于正对市场产生了深远影响的股指期货，吕俊则表现出积极参与的欲望。“股指期货是重要的投资工具，我们以后主要还是用来控制风险。”吕俊说，“银监会什么时候允许信托参与，我们就会开始。”

上投摩根基金的内部人士介绍说，当年吕俊作为上投摩根开山元老之一，在基金困难重重的时候依靠着个人能力建立起了业内数一数二的投研团队。而且作为投资总监，吕俊还为上投摩根在数次市场关键点时作出选择拍板。

虽然在外界看来，吕俊从公募离职是一段不愉快的经历，但现在的吕俊并不赞成把公募和私募对立起来看。

“我敢打赌，10 年后，私募收购公募或者公募收购私募的情况一定会发生，也不排除我们会成为某一个公募基金的子公司或者部门。”在吕俊看来，“从公募离开的人，或许有一天又会回到公募，只是方式不一样。”

吕俊告诉记者，不要认为公募基金的人向私募流动是单向的，“总有一天，这种流动会成为双向的。”

独特的理财观

吕俊对市场变化的态度可谓“从容不惊”。就算是久违的大涨也并未让他表现出更多的惊喜，“跌多了自然要反弹”，在吕俊看来，似乎有时候没必要为涨跌找更多理由。

市场的不确定性对他的吸引力，远远超过了银行程序化的办公模式。他曾对媒体说：“当初之所以放弃高薪的机会，是因为不想做大机器上的螺丝钉，希望能规避密集竞争，发挥个人价值。做投资，最能发挥个人价值，所以我选择了它。”

关于理财的文章已经很多了，大部分读来不违常理，但是也有些东西其实逻辑并不严密。兼听则明的道理是做人最基本的准则，人生道路上被误导的代价往往特别惨重。吕俊来自这个行业，他的理财观点对投资者可以说是非常有专业参考价值的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鉴别信息来源

吕俊认为，在开始理财之前投资者应该做的第一个工作，就是辨别利益相关方，确定可靠的信息来源。

吕俊曾在文章中这样为信息分过类：

理财作为一个新的行业，它一定有它的利益相关方。这些利益相关方的发言态度毫无疑问是最积极的。不过，有理不在声高。谎言重复一千次也不能成为真理。所以，个人投资者要想得到正确的理财信息，第一步是辨别和确定哪里来的信息可以相信，哪里来的信息不能全信。下面简单对信息来源进行一下分类：

第一类：主流财经报纸杂志。

第二类：专业理财杂志。

第三类：专业的基金评级机构。

第四类：各个基金公司、证券公司、保险公司自身也是信息来源。

第五类：网站。

列入第一类的主流财经媒体主要报道大小政经、产经、财经新闻。主流财经媒体消息来源广泛可靠，经济实力比较雄厚，中立，客观，有口碑。广告收入一般是媒体的主要收入来源。一个媒体，如果敢得罪投放广告的企业，那么它在中立客观方面就做得相当好了。例如某报纸曾经连续发文质疑某跨国银行可能损害投资人利益。发文之前，该银行还一直在该报投放广告，据吕俊观察，发文之后该行广告立即不见踪影。可见，在当下，说话是有代价的。没有一定的实力来支撑，哪敢随便发言。可惜的是，理财信息并非主流财经媒体的重点，故主流财经媒体可信，但作为理财的参考资料，还不完全足够。

列入第二类的专业理财杂志兴起于近几年，专业介绍理财知识，一般来讲是真正的理财参谋。它们介绍的理财知识非常全面，原理性的东西介绍很到位。吕俊觉得每个家庭都应该至少订阅一本这样的理财杂志，你不理财，财不理你，学校里面不教理财这门课，投资者只好自学。挑选订阅这类理财杂志最需要关注他们的编辑以什么态度来办刊物。一般的杂志报纸喜欢用戏剧性、爆炸性的新闻和故事来吸引读者，读者也很感兴趣。但是，唯独理财杂志必须例外，如果一家理财杂志的风格是以捕风捉影取巧为胜，吕俊建议您最好远离。因为，这是关系您的直接利益的要事，财富来之不易，经不起折腾。吕俊对这些理财杂志的要求是：上面每一个字都要有依据，不是猜想，不是谣传，有证据和出处，因为你不能根据匿名信来投资。除了关注理财杂志的办刊态度之外，也要关注它们与基金公司等理财机构的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理财杂志的广告收入来源是基金公司等理财机构，不像第一类财经媒体那样分散，所以更难以保持中立性。好在优秀的理财杂志都有自己的原则立场。

列入第三类的基金评级机构在专业度上做得几乎最好。基金评级机构聘用专业的分析员，采集和分析客观数据得到的结论精确可靠。当然，它们的正规结论也比较复杂，一大堆波动率夏普比率之类的东西。专业投资者固然觉得是 ABC，但是普通投资者看了一头雾水。后来基金评级机构想了一个评星级的办法，五星级四星级这么评下来。这么读来就明白很多了。

业余投资者要相信这些评级超过相信自己的直觉判断。如果有两个基金，一个今年排第一名，另外一个连续三年五星级。那么购买五星级的相对来说更明智。这几家评级机构的评级结果在证券报纸上都能找到，搜索网上应该也可以。评级结果是免费的，详细报告估计得购买。基金评级机构的不足之处是它们目前似乎只对公募基金做评级，对于其他类型的理财产品评级很少或者没有。

第四类各种基金公司理财机构的宣传文章往往配合各自公司的产品营销出现，体现的利益关系也最为密切。投资者可以自行判断如何获取其中的信息。

第五类网站类涵盖范围不太清晰。网络只是传播信息的方式，网站终究还得靠内容取胜。所以评价理财网站的好坏所依据的标准理应与理财类刊物相同。网站的编辑态度是否严谨决定了网站内容是否可以作为投资理财的参考。可惜，很多网站为了提高点击率，经常编造一些耸人听闻的标题吸引人们去点击。甚至一些很大的网站也如法炮制，令人遗憾。专业的财经网站或者理财网站中也有一些目光远大行事踏实的，吕俊认为它们将来有希望转化成收费网站。收费的网站有稳定的赢利来源，往往更加可靠。

归根结底，判断信息来源是否可靠：一看它们有没有动机发布误导信息；二看办报办刊的态度是不是严谨。选取几个确切的信息来源，它们就是你的雷达，后面的理财投资决策就不会盲目。

培养独立的思考能力

吕俊自己曾说过，在组建团队时，他会找两种人，一种是“与自己的性格与作风吻合的人”；另外一种则是具备独立思考能力和判断能力的人。

怎样才算具备了独立思考和独立判断能力呢？吕俊提到了新加盟从容投资的合伙人姜广策。现年 39 岁的姜广策是中山大学有机天然药物博士，华南理工大学生物工程学院博士后，广东省 2007 年自然科学一等奖获得者。做过药品研发，干过药品销售，加盟从容前，他是台湾第一大券商元大证券的大中华区医药行业主管。加盟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从容后，他将和吕俊共同管理一只医疗行业基金。

姜广策在自己的博客上表达过一个观点：做医药行业的研究员，在看了公司的产品目录后，应能对这家公司的业绩成长性有个大致了解。

吕俊就看中了这种“真功夫”。目前，从容投资的平台上，已经聚集起十余位有功力的投研人才。在两年多时间里，公司管理的信托产品资产总额已经扩大到30亿元以上规模，跻身国内阳光私募行业第一梯队。

“公司生存压力已经不大。”吕俊说，他最初的设想，就是要把从容投资做成一个“小而肥美”的公司，让员工自在生活。可以说，他做到了。

甄别信托产品

近年来，以深圳国际信托投资公司、平安信托投资公司为首的一批信托投资公司发行了数十只证券类信托计划（以下简称“信托产品”），由于定位高端，所以在一些人眼里颇具神秘色彩，被称为“阳光私募”。“阳光私募”并不是真正的私募基金，在法理上它是信托投资公司发行的“基金”，并且一般由银行托管和计算净化，是一种设计严密的理财产品。

为了提高业绩，信托投资公司一般会聘请投资顾问来针对某一信托计划提出投资建议。出色的投资顾问能极大地提高信托的业绩。

2008年，一部分信托的业绩大放异彩。在行家的眼里，个别信托的业绩好得令人难以置信，几乎到了“前无古人，后无来者”的地步。2008年是股票市场惨淡经营的一年，上证综指下跌了约68%，无论是绩优股还是绩劣股，都有深幅调整，然而面对多年不遇的恶劣市场环境，在没有对冲工具无法卖空的条件下，不少信托产品成功地将亏损控制在百分之几的水平内，更有少数产品，例如重国投的金中和信托计划，深圳的重阳信托计划，都获得了25%以上的收益，也就是说，无对冲工具，无融资杠杆，无衍生工具的公开运作的单边做多理财产品战胜大市接近一百个百分点！搞证券投资的人都知道，这个业绩记录比刘翔再破世界纪录更困难，预计10年之内这个纪录将难以逾越！甚至永远也不可能被打破了！而其他许多微亏微利的信托也都战胜大市50个百分点以上，展现出的投资能力具有重要的实战意义：继今年大市下跌68%以后，明年大市继续下跌50个百分点的概率微乎其微。因此，这批信托如能继续今年的投资水平，则有较大可能在2009年获得正收益。一幅美丽的画卷已经被打开，由于光线黯淡，许多观众未能领略其韵味。

而吕俊对投资者给出了购买信托产品的注意事项：

建议一：只买业绩上佳的有品牌的信托，不买业绩不好的无品牌的信托。这不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一句废话，这是一项基本的投资纪律，而且是被违反次数最多的投资纪律之一。国人爱好"流行"的习惯同样反映在投资理财方面，当2007年基金业火爆的时刻，任何不为人了解的基金都可以轻易销售一空。如果将这种做法搬到信托投资上，将遭受更大的风险。前文已述，投资顾问对信托的业绩影响极大。发行信托的信托投资公司有权利选取任何人担当投资顾问。这个行业的准入门槛比基金行业低得多。如果有一天信托投资公司选了一位在证券营业部门口卖报纸的小贩作为投资顾问，那也是完全合法的，说不定这个小贩真的是投资天才。但是，在他做出业绩之前，承担风险，拿钱给他练习投资技术的是信托持有人。很多人都赞同信托投资公司严格审查投资顾问的资质。但是，当信托有一天供不应求非常火爆之际，他们能否顶住利益的诱惑确实不好说。所以，市面上出售很多牌子的牛奶，但吕俊只喝"安佳"牌牛奶。市面上有很多信托，但您不得不舍弃业绩不良的信托。平均值，对于准入门槛较低的信托没有任何意义。吕俊只选择排在前三分之一的。

建议二：不听忽悠，只看业绩。信托的管理人可能会争取花样繁多的投资策略。作为非专业投资者，并不需要去领会这些策略的原理，只需专注于信托的业绩即可。良好的业绩具体标准是——（1）市况不佳大市下跌之时，信托净值下跌很少或者基本不跌；（2）市况平淡，互有涨跌时，净值稳步上升；（3）市况良好节节上升时，净值跟上大市涨幅。毫无疑问，这三条要求不低，但是，持有人托付了资金出来，当然有权利要求回报。一个信托，如果连续两年业绩不佳，持有人就得考虑是否应该赎回。

建议三：关注投资顾问的过往业绩和口碑。信托业重整后的繁荣才刚刚开始。证券类信托更是新兴小行业。有时候过往的业绩太短，有的新信托甚至没有过往业绩可以参考，这时候可以适当引用投资顾问的过往业绩记录作为选择信托的参考。那些运作过大资金，取得过辉煌业绩的投资顾问当然有较高概率继续胜出。须注意，所谓业绩记录（Track Record）得满足若干条件才算有效业绩记录。这些条件包含：（1）管理的资金足够大，应当不少于五千万元。（2）净值由独立的银行核算并且至少每月公布一次。（3）持续时间不少于30个月。（4）期间经历过牛熊转换。聪明的投资人很快就会发现：中国有六千万活跃的股市投资者，但可能只有不足60个人能够在这4个条件下做到"建议二"里面列出的3项业绩要求。不这样，又如何值得您重金托付呢？

建议四：了解自己的风险收益特征，在前三分之一里面选取心仪的信托长期持有。风险和收益是伴生的，奢望某一种理财产品收益高而风险小极为危险。许许多多的骗局都打着风险收益不对称的幌子招摇过市。因此，不切实际的回报率要求基本上是有害的。2008年年初，一项调查显示当年基金持有人平均的期望回报率是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50%，结果，他们得到了－50%的平均回报。海外专业的基金持有人（FOF）对于回报和风险之间的关系一清二楚。当一个基金连续3年获得惊人回报之后，专业的FOF会主动赎回这只基金，待基金的业绩回落之后再行进入。相反，那些每年都不温不火的良好型基金反而不会遭到赎回。这就是老练的基金持有人对待收益的态度：收益等于风险。当前条件下，信托多以绝对回报为投资目标，如果运作得力，承担的风险理应较小，但是在牛市其收益率理论上也应当比基金略为少一点点。因此，各人最好根据自身情况和风险偏好来决定将多少比例的资产分配到证券类信托里面。如果感觉回报率尚可，风险不太高，就适宜长期持有。虽然吕俊建议投资有品牌的信托，但他不建议频繁更换信托，不主张追逐热门信托。理性的态度更有利于您的长期利益。

与基金相比，信托更是为私人服务，适合小众而非大众。它提供给投资人更多样化的选择。如果运用得当，将有利于增加持有人的财产性收入。

宁可少赚也不要大赔

“不想错失上涨行情，就与市场保持适当接触。”吕俊用这样的话总结了自身多年实战的经验。通过与市场保持适当的接触和试探性的操作，去判断市场的真实状态。他把这种方法归纳为“磁性战术”。

吕俊和他的同事们对A股并不乐观。他们认为，尽管从估值角度来看短期内A股下跌空间较小，但由于未来制约因素仍然较大，市场中短期仍难有较好表现。“预计大盘仍将保持震荡调整态势，市场资金仍集中于成长性和防御性板块。”基于上述考虑，他们对政策调控压力及小盘股估值回归等因素可能导致的市场震荡保持警惕，在品种选择上要更加注重确定性。策略是降低仓位并保持一定的灵活性，积极调整持仓结构。

吕俊和公司投研团队对于个股的挖掘也有其鲜明的特色。以医药股为例，上海从容投资的投研团队主要关注三点因素：一、公司的产品线，主打产品是否有足够强大的市场空间，是否是足够大的品种，是否针对大的品种，或者产品是否独家等；二、公司的营销团队，是否打造符合公司价值的品牌，获得与公司价值相符的市场空间；三、公司是否有能力在政府招标中议价。

此外，吕俊表示要辩证看待价值投资和趋势投资。

作为职业投资者，他认为投资一定要“顺势而为”，特别是要把握经济和基本面的大趋势。“个人甚至是机构的力量并不足以完全扭转市场趋势，如果发现自身的操作失算了，就要及时去控制风险。”吕俊说，在市场上“宁可少赚也不要大赔”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动态的价值投资者

吕俊将从容投资的投资哲学归结为16个字："价值为本，从容投资，顺势而为，绝对回报"，这概括了他过去十多年的投资理念和投资心得。在吕俊的言语中，他显然更注重"价值为本，从容投资"，并且多次强调"均衡配置，控制风险"。

谈到投资理念，"价值为本"已不需要多做解释，"从容投资"则包含了两层含义。根据从容方面的说法，第一层含义是，公司投研团队必须先于市场的主流投资者发现机会，于投资标的并不热门之际从容介入，先行布局。当投资标的运行一段时间，超出价值区间接近价格顶点之际提前退出，不涉险境。概括起来，从容投资追求三个"先"——先发现，先介入，先退出。第二层含义则是，公司买入的品种预期涨幅必须足够大，能够从容持有，而不是买入不久即不得不考虑卖出。

从一些细节看，吕俊也很像个"价值派"。谈投资以外的事，他总有些敷衍了事；但谈到某个投资题材，他表情立即变得生动，遇到记不清楚的细节，还会从会议室走回办公室，找出之前相关的笔记，力求精确。

在同行和媒体眼中，吕俊长期被定格为"趋势高手""交易天才"。"吕总对大势和板块的把握，的确是超出同业平均水平的。""吕俊适合去做对冲基金。"市场上关于吕俊的赞誉比比皆是。

"做交易只是偶尔为之的补充，管大钱不能交易过度。"对于过去一些媒体给出的"交易高手"的评价，吕俊略显不平，"我基本上算价值型的，是动态的价值投资者。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但 斌

——价值投资的榜样

股神档案

姓名：但斌

出生年月：1967 年

籍贯：浙江省东阳市虎鹿镇夏程里村

学历：本科

入市时间：1993 年

投资理念：投资哲学是投资活动的灵魂，没有哲学指导的投资犹如一座没有神灵的庙宇！

一个准备从事体育研究的高校体育生，如今是管理 20 亿资金的基金经理，还成为中国资本市场的风云人物。

一个狂热喜爱北岛诗歌的热血青年，如今用充满诗意和感召力的文字，努力传播他的长期价值投资理念；并从中国资本市场不断前行的视角和高度，饱含热情地继续着自己对国家和民族未来的思考。

他投资股市十几年，几经沉浮也从未放弃，在 2005 年成立私募基金后，凭借 1800%的投资收益率，成为国内基金公司之翘首。

他曾是一个执着的技术分析派，最后选择了价值投资的理念和方法，走上了“一条人迹罕至的路”。

传奇的投资经历和独特的人格魅力，使但斌在股民和投资圈中有着极好的口碑。网民们常用“高尚”“榜样”等字眼评价但斌，用“感动”“敬意”等词语表达对他的认可。

有的媒体称他为“私募大鳄”，有的称他为中国“复制巴菲特最成功的人”，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还被誉为“中国私募基金四大天王”之首。但斌自己却反对这些称誉，他认为投资就像“时间的玫瑰”，已有的成就还需要用更久远的时间和更笃定的信念来证明。

财富故事

但斌，私募基金东方港湾董事总经理。1992 年开始从事证券期货研究与投资。曾任君安证券与国泰君安证券《财经快讯》主笔、大鹏证券资产管理公司首席投资经理。2004 年 3 月成立东方港湾投资管理有限责任公司。管理资金达 20 亿，实现 1800%的投资收益率。2007 年入选《Value》杂志华人杰出投资者。《证券市场周刊》《北京青年报》、深圳电视台、《Value》、网易财经频道等众多媒体都对他进行过深入采访和报道。

鬼使神差入股市

1967 年但斌生于浙江东阳，3 岁随父母到河南开封化肥厂支援内地建设。

人生充满着起伏与波澜，如果没有历史机缘，但斌绝不会走上投资这条道路。但斌的投资人生充满奇遇，一个环节的选择，都可能导致不同的道路与不一样的人生。

但斌的前半生充满偶然与奇迹，走上投资这条道路对他来说太偶然了。1984 年但斌在河南大学读体育专业，主修体育理论，正常的生活轨迹应该是在高校当体育教师或者从事与体育相关的事业，但这一切又仿佛早已注定，准确地说，是生活的自然法则选择了但斌去从事投资事业。

1990 年大学毕业，无处可去的但斌，只好到开封化肥厂供水车间当一名钳工，钳工班 6 个人，主要的维修任务就是修理工厂的进出水泵，进水泵工作环境尚可，但维修出水泵就要像消防员一样穿上防护装置，下到几十米深、污泥齐腰的地方，工作环境相当艰苦。工人师傅的乐观感染着但斌。但有时候，当但斌一个人劳累之后躺在出水泵房的水泥地上，看着南去的白云，他不禁在想：难道自己一辈子就在这里度过吗？

不满于现状的但斌 1991 年南下到了广州。他找到了一个朋友，这个朋友不仅管吃管住，还帮他找工作。在广州 3 个月工作没少找，但学体育的好像没有地方要，但斌焦急万分。

正在这个时刻，但斌的一个朋友从北京打来电话，让但斌去北京帮他打理公司。到北京工作差不多一年的时间，他又派但斌到深圳帮他打理他的电脑公司。

1992 年 8 月底但斌终于在深圳落脚。这时股票风潮刚过，但斌听朋友言语间讨论，才知道什么是原始股与股票，才知道股票这个东西能挣钱。也是偶然，就在但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斌刚到深圳不久，但斌的几个朋友来到深圳，他们几个正好在深圳新兰德投资咨询公司搞股票培训，有这个便利但斌就开始学习股票投资，还开了个股票账户用来交易。

1993 年 2 月但斌进入一个朋友承包的深圳新兰德投资咨询公司培训部担任证券分析师，开始了正式的投资生涯。

四次挫折，四次成长

绝大多数优秀的投资人，都有过失败的教训。但斌也不例外，一路走来，4 次重大挫折，让但斌受益匪浅。

1993 年 2 月，北京的朋友要撤离深圳，他拿出 50 万元人民币让但斌帮他做股票。从 1993 年的 2 月到 9 月，当但斌把股票市值做到了 70 多万元，有一个很好的回报以后，其他一些朋友，觉得能挣钱，也拿了一些钱出来。那时候本金加上赢利，差不多有 250 万。

可就在此刻但斌犯了第一次致命的投资错误。1993 年 9 月牛市接近尾声，恰好得到一个著名股评家的消息说有一个好机会，但斌就投入了所有资金，结果本金也亏了一半。第一次经验告诉但斌：不能盲目听信所谓著名股评家的消息!

1995 年做多国债期货是但斌遭受的最大挫折。当时内地很多机构都在做国债期货，但斌向所在营业部的老总建议能不能也做国债期货。那时但斌正好有个朋友贷款做股票一百多万还剩下十万，钱都快亏光了，俩人合计做期货吧，但斌跟着庄家一路做多，赚了很多钱。

1995 年 3 月 23 日，但斌本想退出市场，但第二天早上又决定再做一把多头，结果遇上因万国证券总裁管金生砸盘的“3・27”事件，但斌被强行交割，协议平仓，结果不管之前赚了多少钱都吐了回去。第二次经验告诉但斌：有明确的投资计划，如果严格遵守操作纪律，就不会损失如此惨重。

后来，但斌又投过华工科技这样的企业，由于对这个行业不了解，对这个企业也没有研究透，结果投入的资金亏了一半。第三次经验告诉但斌：选择什么样类型的企业投资是一个很严肃的问题。如果对企业研究不透，又下了重注，最后就有可能遭受毁灭性打击。

后来有一家叫格林柯尔的公司老总称公司每年能出口 10 万吨制冷剂，但斌就以 2 元港币左右的价格买入了该公司的股票，但是当但斌和公司同事一起到海关去调查时，发现根本没有这么多，所以他们及时卖出了股票。事实证明这是一个明智的选择，格林柯尔的稍后股价跌到最低 0.5 元左右，现在已退市。但斌死里逃生，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果他没有及时退出，后果不堪设想。这一次危险的投资经历给了但斌一次深刻的教训。第四次经验告诉但斌：评估管理团队，深入细致地进行实地调研，能够让我们真正了解企业的经营情况，规避投资风险。

正是这一次又一次的亏损与磨难，以及其他一些人生机缘，让但斌开始走上了价值投资的道路。

走上属于自己的价值投资之路

回顾但斌的投资之路，2000 年之前的八九年的时间他基本上用在了关注市场涨跌的技术分析之上，当然也因此项“技艺”有机会进入到君安研究所负责市场分析方面的工作。1992 年年底但斌开始股票投资的时候，他和大多数人一样最先使用的是台湾版的乾龙软件，因此也就开始学着画线，做技术分析以及波浪理论研究。当年，但斌相信技术分析的眼光可以极为远大，能否做到在人而不在工具本身。但斌相信波浪原理能够预先揭示出与下一个时期社会进步或退步有关的重要因素。

当时《君安财经快讯》与《国泰君安财经快讯》的第一篇文章常常由但斌来主笔，他还经常在《中国证券报》上发表市场分析文章，甚至还开过一段时间的专栏，以至 2000 年 8 月因《B 股——十年磨一剑》与《新千年一月股市大逆转》等文章预测市场的准确，并支持公司领导做出了正确的战略选择，而获得了国泰君安董事会颁发的国泰君安证券投资研究奖励基金一等奖。

技术分析在但斌看来，其实是一种直觉艺术，制定战略需要大量的数据，纵览全球股市发展史，这一过程实际上是属于个人的，为了取胜不仅要拥有智慧，更要有不屈不挠的精神。

幸运的是，但斌是一个愿意思考和学习的人，在全国当时最好的证券研究所工作的这一段经历，使但斌在“技术分析专业”之外，对企业分析有了基本的理解和判断。但斌在 2000 年年底到大鹏证券从事资产管理业务以后，深藏在心里的“价值投资”方法仿佛被渐渐唤醒。

但斌真正转向价值投资是 21 世纪初投资香港股票这段时期。2001 年在全球股灾背景下，他投资香港股市，赢利近 5 倍。在香港的投资经历坚定了其投资理念——要选最好的企业投资。

2000 年到 2001 年，美国纳斯达克市场发生股灾，股指从 5000 多点一路跌到 1000 多点，当时凭着技术分析的功底，但斌认为一个历史性的机遇来临了。但斌觉得互联网公司不错，于是，他让一位客户拿了 100 万美元去香港到美林证券开户，准备买在美国上市的中国互联网股票。但在香港美林证券，一个高级财务顾问建议

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但斌的客户别买，他错过了买入互联网股票的最好机会。

一位香港朋友曾送但斌一本香港版的《安东尼波顿教你选股》的书，安东尼·波顿，这位采用逆向投资策略的欧洲首席基金经理人，曾在25年的时间里管理富达旗舰基金，也就是富达特别基金，年均回报19.9%，即便规模扩大了1000倍达到36亿英镑，这位被誉为“欧洲的彼得·林奇”的人依然出色，而且尽管声誉卓绝，年轮渐增却依然在从事投资事业。

在素以倚重深入的基本面分析，来缔造始终如一业绩而闻名于世的富达公司里，安东尼·波顿依然以“股价走势图来辅强传统的基本面分析，波顿至今仍保有这项兴趣”。波顿说：如果你想胜过其他人，那么，你必须拥有跟别人不一样的东西。

但斌读过书，开始思考自己“和别人不一样的东西”到底是什么。经过反复的思考，他决定投资在香港市场上市的内地上市公司，他通过仔细分析企业的基本面后，买入了同仁堂科技、宁沪高速、沪杭甬、深高速等几只股票。当时，它们股价很低，像同仁堂科技4元、宁沪高速1.4元、沪杭甬1.8元多、深高速1.5元。结果证明了但斌的眼光和他的与众不同，大多数的股票都赚了四五倍。

经过2001年香港市场的洗礼以及在大鹏资产管理公司负责股票组合投资的实践，但斌终于有了巨大的转变，就像巴菲特也是在画了10年图表以后，才渐悟投资之道。这段在香港的投资经历也促使但斌更积极地思考，并坚定了但斌的投资理念——要选最好的企业投资。

但斌之后又把自己在香港股市上的成功复制到了内地市场上。2003年他5元买入万科、23元买入贵州茅台、12元买入烟台万华、9元买入招商银行等杰出企业的股票，之后持续买入，至今获益丰厚。

2004年他成立东方港湾投资管理有限责任公司。

但斌说：投资是一项长期的事业，也是每天必须面临新的挑战的事业，所以短期的业绩、甚至稍长期的业绩都不足以说明投资事业的成就。我们只是努力做着我们认为正确的事，余下的交由时间来完成。

当然，做投资的也要有业绩证明，而东方港湾的业绩就恰恰说明了但斌投资理念的正确性。

东方港湾2004年全年的收益率是44.50%（上证综指同期下跌了15.40%）；2005年全年的收益率是38.00%（上证综指同期下跌了8.34%）；2006年全年的收益率是233.35%（上证综指同期上涨了130.43%）；2007年1～8月的收益率是104.15%（上证综指同期上涨83.34%）。

2004年年初至2007年8月，东方港湾3年半时间的复合回报率为1184.39%，而同期上证综指仅上涨227.60%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资宝典

关于自己的投资方式和投资理念，但斌在自己的作品《时间的玫瑰》中有着详细的介绍。

独特的投资与思考方式

学习与培养一种正确的哲学与思考方式，无论对于个人，还是对于一个组织，都是至关重要的。正如巴菲特的合伙人芒格所言："你能全面彻底地吸收几种（正确的）观念，生活会与以前大不相同。""人们往往低估了一些简单却优秀的想法的重要性。"人们想成功，必须学会控制他们的思考方式。据但斌多年投资活动与观察，许多失败的投资者一直被似是而非的观念困扰着，无法理清思维。投资哲学是投资活动的灵魂，没有哲学指导的投资犹如一座没有神灵的庙宇。

国际金融投资历史，主要有技术分析流派和基本面分析流派。技术派注重市场价格的研究，以道氏理论、波浪理论、市场有效理论为代表，而基本面分析派以巴菲特的两位老师格雷厄姆和费雪尔为代表。从商业角度看，技术派的宗师们鲜有商业成功的；而基本面分析派的大师们都取得了不凡的商业成绩，这其中的巴菲特把价值投资理论与现代商业逻辑结合得最为完美，堪称现代投资的典范。但斌曾参与过国际外汇、期货、债券、股票等多个市场的交易，也研究过国际上主要的投资思想与流派，但直到近几年才坚定了核心投资理念，正如凯恩斯所说的："困难的是摆脱旧思想的束缚，而不是新思想的运用。"

但斌的公司信奉的工作哲学是"永远向第一名学习""想成功，与成功者为伍（To be winner，work with winners）"。结合但斌多年的实践，研究巴菲特的成功历程，他深信尽管证券市场千变万化，其中必有其自然规律，其中核心的投资原则是亘古不变的，正如《圣经》中所言："发生过的事还要发生，做过的事还要再做，太阳底下一件新事都没有。"同时，在哲学的范畴里，但斌相信最简单的方法可能是最有效的："发现优秀企业，趁低购买，长期持有的策略是目前为止证明最有效的投资方法！"

成长型价值投资法是但斌罗盘上指向北极的唯一指针。

东方，尤其是中国，经历了几千年的磨难，自邓小平先生确立改革开放的革命性政策后，正在不屈不挠地崛起，但斌坚信我们这个勤劳智慧的民族必将成为文化经济的强国，必将涌现出一批优秀的企业家和卓越的企业。但斌坚信：中国的经济未来一定会更辉煌，中国的社会未来一定会更美好，投资中国一定会有丰厚的回报！

但斌给自己的公司设定的使命是"追随投资智慧，传播价值投资思想"。对绝大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分投资者而言，证券投资既没有给他们带来财富，也没有带来快乐，但斌希望传播正确的思想与科学的方法，让投资成为投资者生命中快乐的一部分。但斌深知社会责任，应当将社会有限的资产投资于最有前途的企业与事业，事实上但斌在从事社会资源配置的工作，这项工作能优化部分社会资源配置，但斌认为也是他应尽的社会责任和使命。

专注的工作目标与投资风格

但斌的经营宗旨是：专注长期股权投资管理。

“专注”，是因为但斌深知他的竞争优势圈，因为专业才更具价值，正如 IBM 公司的托马斯·沃森爵士（Thomas·J· Watson）所言：“我不是天才，但某几点上我很精明，所以我固守其中。”

“长期”，对投资而言，时间是最宝贵的资产，投资回报相当于“忍耐费”。

但斌的工作目标：追求长期而稳健的增长。

年轻的时候（这是相对而言，其实目前但斌仍觉活力不减，青春焕发），但斌曾经追求快速致富，结果是欲速则不达。真希望早点明白爱因斯坦说的那句话就好了，“除金字塔、长城外，世界第八大奇迹是——复利”。投资回报能长期稳定增长，结果可是了不得的事，复利是金融行业的 TNT 炸药，具有爆炸性特征。

为了实现这一目标，但斌采用的风格为：专注的长期和相对的集中的投资。

真正优秀的企业必须经得住时间的考验，俗语说“路遥知马力，日久见人心”，时间是优秀企业家和企业的朋友，但斌只能用最大的耐心、奉献最宝贵的时间来获取丰厚的投资回报。短期的波动对但斌意义不大，除非给但斌增加购买更多股权的机会。对于市场波动，很少有人能长期准确预测，这些东西对投资者来说是代价昂贵的消遣。

英国经济学家凯恩斯于 1934 年 8 月 15 日给他的合伙人的一封信中写道：“随着时间的流逝，我越来越确信，正确的投资方法是将大笔的钱投入到有所了解的企业以及完全信任的管理人员中。认为一个人可以通过将资金分散在大量他一无所知或毫无信心的企业中就可以限制风险，完全是错误的……一个人的知识和经验绝对是有限的，因此在特定的时间里，很少超过两三个企业，但斌认为完全值得信任。”

选择企业：I met a huge magic Figure

在投资的时候，但斌既不是市场分析专家，也不是宏观分析师，更不是证券分析师，但斌把自己看成企业分析师。因为但斌相信，长期而言“股票绝不可能表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得比企业更好”，选择杰出企业是但斌成功的关键。但斌曾用一句英文来概括需要考察企业的 8 个方面：“I met a huge magic Figure”：

I——Industry 代表行业；

m——market 代表市场；

e——entrepreneur 代表企业家；

t——technology 代表技术；

h——human resource 代表人力资源；

m——management 代表经营管理；

c——culture 代表企业文化；

F——Finance 代表财务状况。

简而言之，但斌希望选择的企业符合以下几项标准：

1. 有长期稳定的经营历史；
2. 有高度的竞争壁垒，甚至是垄断型企业，最好是非政府管制型垄断；
3. 管理者理性、诚信，以股东利益为重；
4. 财务稳健，负债不高而净资产收益率高，自由现金流充裕；
5. 但斌能够理解的，能够把握的企业。

作为投资人，应该更多地研究企业经营，简单称为“产、供、销”几方面，只有经营得好的企业，才有投资价值。

但斌希望他的投资能穿越企业。巴菲特说：“我希望与喜欢、信任并且敬重的管理人员共事”。但斌希望他所投资企业的管理者能让他发自内心地尊重！如果两家企业，业绩同样好，而随着领导者自然更替，但斌更倾向于投资能保持企业稳定经营甚至有新气象的公司。但斌对枭雄式人物领导的企业有种天生的担忧，但斌希望一个最好的企业是有一个具有道德感的领袖来经营。希望他“不喜欢不义，只喜欢真理”。

长期投资，需要更加严格地挑选公司。虽然但斌性格中有某些理想主义的色彩，但他也不失沉着和冷静、天真和质朴、待人真诚等品质，这也是个人和好企业最长存的价值。

寻得价格合理的卓越的企业，自然会买进，那么何时卖出呢？理论上讲，好企业最好长期持有，但以下 3 种情况但斌也会选择卖出：

1. 好企业被市场高估太多了；
2. 好企业开始进入衰退期；
3. 当但斌发现更好的企业，更换旧的投资。

当但斌选择了优秀的企业后，下一步至关重要的是以什么价格购买。

学术上，企业内在价值严格的定义是：“一家企业在其余下的寿命中可以产生的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现金的折现值。”对于内在价值的计算应该是这个世界上“好说不好做”的经典案例。内在价值是估计值，而不是精确值，它随利率变化和企业未来现金流的预测修正而改变。难怪某年股东会议上，伯克希尔的股东问询巴菲特如何计算企业价值时，芒格插话说：“我从未见他在办公室用计算器计算企业价值。”而巴菲特幽默地说：“有些事情是要私下做的。”尽管内在价值难估，但有条线索是可以跟踪的，长期而言，内在价值变化的百分比通常与企业账面价值变化的百分比成正比。实际上评估企业的价格有许多方法，例如：市盈率法、市净率法、成长率、市盈率法、现金流折现法等等。但有件事是可以确定的，企业估值需要定性配合定量，科学与艺术相结合，可以估测一家企业的合理投资价值区域。

把风险控制放在第一位

投资中有许多非常态的事件会时刻伴随我们，这就是风险。对风险思考的角度不同，会带来截然相反的投资决策和悲欢结局。巴菲特的伟大不在于他 70 多岁的时候赚了多少钱，而在于他很年轻的时候明白了投资的道理，然后用一生的岁月去坚持，并善于在历史的关键时刻认真思考和做出交易抉择，这非常重要。

因为投资肯定有风险，所以但斌不承诺。这是因为：

不承诺一定会有赢利，尽管长期而言，但斌充满信心；

不承诺他会炒作短线与市场热点；

不承诺他会快速致富；

不承诺投资的每个企业都告知投资者，因为这是商业机密。

但斌认为投资是经济领域看似很简单，又是最复杂的专业工作，因为它涵盖商业领域的全部方面。既需要诸如财务数据等方面的定量分析——“器”的层面，又需要经济社会乃至人类发展的宏观层面的哲学思考——“道”的层面；既要研究经济商业的客观规律，更需要研究人类自身内在的感性和理性的主观规律。投资趋于成功的过程，便是认识的深化，思想的提炼和行为的历练的过程，是人类理性战胜感性，文明超越原始的演进和升华。

金融投资的秘诀是：你不会全对。所以要不要风险控制是原则问题，正如汽车不可缺少刹车一样；如何风险控制则是技术问题。

第一，对投资而言，最好的风险控制方法是事前的深入调查与研究，知道哪些有风险，但斌就不会走过去。

第二，假如选错企业或者选择的企业出了差错怎么办？但斌通过适度分散投资来规避风险，每家企业投入的资金但斌有比例限制，要不然何不将所有的钱投到一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家企业上去呢？这样大家都不需要那么辛苦又能赚大钱了。

第三，假如企业的价值评估错了怎么办？正如前面所言，企业估值是极复杂的活儿，但斌只能尽可能合理估值。确实买高了怎么办？因为但斌是长线投资者，时间可以帮但斌减轻痛苦。因为对长期投资而言，买卖股票时相对内在价值有什么样的溢价或折扣，时间越长，重要性就越少。对价格而言，但斌宁愿以高一点的价格买杰出企业，而不愿以低价格买差的企业。

第四，出现股灾怎么办？理论上讲，投资市场的波段操作是收益最大化的，低位你总能买进，高位你总能卖出，请留意但斌强调“总能”，而不是偶尔一次，千万别把运气误以为是能力。但斌相信彼得·林奇所说的话：“在《福布新》四百位富翁排行中，没有一位是靠预测市场起家的。”但斌也不会精确预测市场，正所谓“世事难料”，何时战争，何时股灾但斌不得而知，既然但斌不知何时地震，他只能平时做好防震措施。但斌信奉《圣经》中诺亚的原则：重要的是建造方舟，而不是预测风暴。

“绝对同报法”是但斌的商业准则：只有在但斌的投资者或客户实现赢利后，但斌才收取部分投资管理费。但斌觉得他的成功必须建立在投资者或客户成功的基础上。但斌确立的商业模式迫使他“先天下之忧而忧”，但不一定“后天下之乐而乐”，因为在投资赢利之前他首先享受了调查研究、评估价值和“眼睁睁地看着”挣钱的全过程的乐趣。但斌既享受部分结果，但更享受全部过程。投资事业给但斌带来生命快乐和生命价值，但斌热爱并陶醉于他的工作，他也希望更多人享受过程与结果的快乐！

坚持是最好的投资

成功的投资人取得成功，必然有一些最关键的要素。实际上，投资者彼此的知识结构相差不多，差别只在于个人的性格。每个人所经历的生活苦难和挫折，所受到的教育和教训都将构成自己丰富的阅历，这些阅历最终会凝结到性格上，成为个人的财富。比如格雷厄姆和巴菲特倡导的价值投资，理解很容易，关键在于你能不能接受，能不能坚持下去。

“一鸟在手胜过百鸟在林！”这是巴菲特在其旗舰上市公司——伯克希尔·哈撒韦公司的年报里，引用的《伊索寓言》中的谚语。在从 1965 年开始的投资生涯中，巴菲特通过长期持有为数不多的股票，击败了华尔街的投机炒家，证明长期股权投资是一条可以走向成功的道路。

投资，最难的事是什么？但斌的阅历告诉我们——它就是在最艰难的时刻在正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确的方向上坚持！

当茅台30元的时候，假如有人预测会涨到40元，一般人会认为它高估；今天涨到5～8万人民币一平方米的深圳顶级高层豪宅，4年前卖的时候，七八千一平方米，如果它当时叫价1万一平方米，一般人也会认为它不值这个价钱。但一个标的物到底值多少钱，包括正在估值的东西，只有未来的岁月才能证明它的价值。

有些人会受到性格驱使而放弃自己的投资。很多投资者先买了贵州茅台，结果赚了一点点钱就跑掉了。后来他买东阿阿胶，听说当地原料驴皮出了点问题，又赶紧卖出去。而但斌在2003年买了高速公路股票，正好碰上SARS，情况很糟糕，一般人会赶忙把股票卖掉，但他始终持有，最终获得了丰厚的回报。

1969年巴菲特向他的投资合伙人推荐了平均持股周期在10年以上的长叶伙伴基金，那些转投长叶基金的投资者，有些选择了离开，而那些在艰苦环境下仍然认同这种非主流的长期股权投资的投资者，最后获得了丰硕的回报。

那些在市场里蹦蹦跳跳的人会说，也许是对大盘与个股高低点的预测和把握。但谁能准确地告知我们这一切？

那些价值投资的信奉者也许会说，关键点在选择好的企业。但同样的好企业，今天可能估值市盈率（PE）30倍，下一个阶段可能PE估值15倍，再一个阶段PE又可能估值到50倍。你怎么能判断出PE50倍的企业就一定不能投资？如果超过50倍PE不能投资，那么之前低PE时，买入的股票是否又要卖出？如果超过50倍PE不能投资，而早期的头寸又因为“高估”不再坚持，我们如何在像沃尔玛、星巴克、微软、GOOGLE等伟大企业身上赚取足够多的财富？价值投资是否也要进行“荡秋千式”的高市盈率抛出低市盈率买入的游戏？

如果认同这种“荡秋千式”游戏的话，但斌相信绝大多数人内心实际上是这样想的，哪怕他（她）口头上自称坚持什么，当然，这样想也没错。但如果我们真的按这种——但斌相信也是绝大多数人采取的游戏规则做，我们最终可能与那些有史以来最伟大的企业失之交臂，骑上“黑马”容易，但走完全程就非常困难了。

沃尔玛在1972年到2006年，34年的时间投资回报率达到了1343倍，从有记载的历史资料中，我们同样可以看到那些伟大的企业在相当长的岁月中始终保持着高PE的特点，特别是在企业的高速成长周期的阶段，而越是好的企业，经历的这个周期越长。漫长的岁月当中，总要经历经济与股票市场的繁荣与萧条，但无论怎样艰难的日子，伟大企业的竞争力总是会在恰当的时刻显示出魅力，但我们有可能在开始的某个阶段，因任何一个原因，让自己身处恐惧中，早早迷失我们的洞察力与判断力。

现实生活中，哪个国家的经济都有弱点，哪怕是全世界最伟大的企业也会有弱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，哪怕我们处于太平盛世中，也有太多的理由，自己吓自己，卖掉我们曾拥有却在未来岁月得以证明的伟大企业的股票。

长期投资的难点，其实是在对未来久远岁月不确定事件的判断上。但有一点是确定的，如果我们或一个家族用足够长的岁月来坚持做一件正确而有前途的事情，回馈是相当惊人的。

就股票投资而言，以专注长期股权投资方式持有伟大的企业，回馈更是惊人。如果一个家族，从 1896 年道琼斯指数第一次发布时，每年用“定投法”选择性买入构成指数的股票，无论是经历战争时期还是处于经济萧条期，历经 111 年，绝对可以让这个坚持信仰的家族富可敌国。博格尔发现过去 100 年美国股票市场的平均年回报率是 10.4%，1000 美元，100 年的投资收益＝$1000\times(1+10.4\%)^{100}$＝19811043 美元；如果是一个家族 1842 年开始投资，100 美元，年利率 12%，2007 年的财富（未考虑遗产税）＝$100\times(1+12\%)^{165}$＝13212157451 美元；如果一个英国家族在 1368 年（相当于我们的明朝）开始在欧洲投资 10 英镑，年利率 6%，2007 年的财富＝$10\times(1+6\%)^{639}$＝148063463502813000 英镑，这是一个天文数字。

当然，迄今为止的人类历史中，还没有这样的财富故事发生，以后也不可能有这样的奇迹出现。如果这个家族真的想这样坚持，要经历什么样的心灵折磨呢？在 1914 年第一次世界大战来临、股票市场关闭前，他们要做出决定是否回避可能改变人类历史命运的重大战争，还是要继续买进；1929～1933 年当股票跌了 89%时，这个家族也要面临同样的选择——在有史以来最残酷的经济危机面前，是要保留家族仅存的果实还是要持续买进？在珍珠港受袭、美国要参与前途未卜的二次世界大战时，还要面临痛苦的抉择。

现在入市的散户、新股民越来越多，很多人做股票很浮躁，投机心态很重。这是因为他们看不清股市投资的真正逻辑，忽视了一些最简单的常识。

做一个假设，假如巴菲特来中国了，在深圳大剧院召开一个大会，向大家阐释价值投资观念，鼓励长期持有股票。比如一万个人去听了，过了半年、一年，99%的人该怎么做还会怎么做。价值投资不是任何人都能做到的，它需要恒久地坚持。

事实上，财富的涌动的方向就是让少数人有很大的赢利，而这些有很大的赢利的少数人的办法一定和多数人的办法不一样，如果都一样，行业利润就会是平均的了。为什么在资本市场都想赚钱的行业当中，有少数人成了全世界最富有的一些人？就因为他们采取的办法是绝大多数人没有运用的办法，而事实上它又是常识。这是最可怕的。如果是常识的东西很多人又不愿意坚持，却把错误的东西当成常识，这就给按照合理的逻辑选择交易方式的人提供了一个很好的机会。这个市场对于价值投资者来说，是一个非常好的运用和创造财富的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界100强的企业，似乎没有一个是靠投机胜出的。它们胜出的原因，是靠在一个或几个领域里持之以恒地坚持数十年，甚至上百年经营的结果。它们并没有在经济或企业高潮的时候卖出它们的事业，等经济或企业低潮再买进。这些企业的领导者关注的是企业长期的竞争力，至于经济周期的变幻，就像正航行在海上的轮船一样，即使风高浪急，你也必须前行。当然，开始的时候，你可以将自己的船建造得更坚固一些，最好像诺亚方舟，但是，你一旦航行起来，你需要选择一个浩瀚的海洋作为你事业的基础，虽然不时遇到旋风和台风，但它可以给我们更广阔的市场。惊涛骇浪你也一样要坚持，而坚持本身是非常困难的。

龟兔赛跑的寓言人尽皆知，但斌崇尚的乌龟精神有两层含义。

乌龟精神一：乌龟能耐得住寂寞，慢慢地爬，稳稳地前进，最终会走得更远；

乌龟精神二：俚语有称胆小鬼为“缩头乌龟”，尽管是贬义词，但乌龟有坚固外壳，每当听到风吹草动，便迅速将头缩进壳内，规避风险。乌龟的风险意识与本能是值得我们投资时学习的。

广义而言，投资犹如一生的马拉松比赛，想要得奖，首先要跑完全程，投资者其实没有固定的比赛对象，真正的投资者更像“孤独的乌龟与时间竞赛”。

投资切忌投机

对一个最近新入市的股民朋友，但斌建议要买最好的企业，即便它很贵。

投资胜出的关键在哪里？但斌认为第一个是你要在正确的地方赚到足够多的钱。比如说一个人有100万人民币，平均配置在精心挑选的10个最强大的企业上，如果50年下来有5个企业倒闭了，另外5个屹立不倒仍然有强大竞争力，则最终赚钱的多少，不取决于5个倒闭的企业，而取决于剩下的5个企业。如果挑选的企业经得起时间考验，即便剩下不到一半企业，50年的积累也是很可观的一笔财富。

投资不可能全对，只要选择的一部分正确，就足以保证成功，这也是为什么要做组合投资的原因。

好股票不是说不跌，它也会跌。但是好股票的关键是什么？关键是它跌了以后还会回来。为什么不能去做垃圾股的投资？因为垃圾股跌完它可能就回不来了，它就倒闭消失了。国内还很少有上市企业破产清算，但长期来看这种情况一定会出现。现在港股直通车，内地居民可以直接买卖香港股票，其中很多股票交易价格低得可能超出想象，但其中隐藏的风险也是巨大的，香港的普通投资者通常只买10元港币以上的股票，价格低廉的绩差股曾害苦过他们，养成好的投资习惯非常重要。

但斌有朋友2001年用在国内市场养成的投资习惯，去买香港的股票，专挑便宜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股、题材股，最后选择到一毛多钱有李嘉诚出手相救的庆丰金，当跌到几厘钱的时候，缩股回到两毛钱，然后再次跌到几厘。香港商业罪案调查科经调查发现，庆丰金在 2001 年 2 月至 4 月间，涉嫌与多家公司在内地开设多家珠宝金行，并通过在公司的财务年报中利用会计原则作假，进行虚假投资计划。随着庆丰金的退市破产，但斌的朋友也倾家荡产了。

因此但斌建议新股民要买就买那些公认的好股票，那些蓝筹股通常能经得起时间的考验，这是世界通行的规律。中国股市不可能每年翻番涨，这是毫无疑问的。即便是大牛市，10 年牛市，它也是震荡向上的牛市，这个震荡的过程当中，完全有可能从 4000 点跌到 3000 点。

什么是概率，但斌的简单理解就是用数量表示某个事件可能的程度。绝大多数投资者来股票市场投资是为了赚钱或存续财富，但在股票市场连续变化的不确定状态中，其概率有多大？换句话说，在股票市场里赚钱到底是小概率事件还是大概率事件？

上证指数在 2006 年大涨 128.7%。《中国证券报》举办的 2006 年度投资者收益情况网上调查显示，70%的投资者赢利在 10%以上。其中 21%的被调查者获利 10%左右，30%的人收益率为 20%～50%，14%的人获利 50%～100%。此外，5%左右的被调查者收益率超过 100%，从而跑赢大盘。大盘上涨不等于投资者均能获利。在调查中，14%的投资者表示不赔不赚，7%的人亏损 10%左右，亏损 20%～50%的占 7%，亏损超过 50%的占 2%。

从股票市场已有的历史数据看，指数在一年里大涨 128.7%，与 70%赚 30%亏的比例，这都是小概率事件。如果没有指数上升 128.7%的结果，正常的盈亏比例关系按过去的经验看，应该是：5%跑赢大盘、10%赚钱、15%不赚不亏、70%亏。

当然，上述是以年计的概率事件。在一个特定的时间，比如说 100 年，90%以上的企业可能是要死亡的，即便是大企业的寿命在充分竞争的市场里面，也很少超过人类寿命的一半。依荷兰皇家壳牌集团的估计，大型企业的平均寿命不及 40 年，约为人类寿命的一半！为什么 70%甚至更高的比例的人最终会损失金钱？如果投资的企业有 90%的概率注定在 100 年内消失，对大多数人而言亏钱是常态。

股票市场的市值最终是由那些能剩下的蓝筹企业来支撑的，对于那些想穿越周期积累并延续财富的人，能否投资到幸存下来的 5%～10%的企业中就成了问题的关键。这 5%最优秀的企业，也不可能避免波动，甚至在股票市场危机来临时还会大幅下跌，但重要的是——经历了停滞之后它们能恢复生机，并进入一个新的高度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张卫东
——股市密码的破译者

股神档案

姓名：张卫东

出生日期：1971 年 11 月 12 日

籍贯：山东菏泽

学历：中国海洋大学理学博士。香港理工大学副研究员。

入市时间：2004 年

投资理念：用物理学理论指导投资实战，用“公式”打败市场。只要洞悉股市变动基因，就可因时择股，循律而动，犹如走进股市“蟠桃园”，想“摘”哪个摘哪个！

深圳的股市是中国股票市场诞生最早的“证券摇篮”，在这里，投资高手的传奇故事数不胜数。而在众多的传奇故事中，张卫东的故事更是奇中之奇。他入市才 5 年，就大赚了 6 倍多，连熊市也没错过。

财富故事

“被开户”入市

2004 年，张卫东正在广东惠州的著名电子信息企业 TCL 集团从事智能手机研发工作。

当时中国股市还处在熊市。证券交易所人流稀少，门可罗雀。为了招揽“生意”，一家证券营业部的工作人员专程来到了这家著名企业的移动通信公司，说服这些工程师们开户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张卫东从小学、中学到大学再到博士毕业成绩一直优秀，立志“实业报国”。2001年，他在香港理工大学学习，获得博士学位后来到TCL集团，不仅业务能力强，工作也尽职尽责，很快就升为智能手机研发部门总经理。

对于股市，他只耳闻行情惨淡，却从未深入地研究过。他全身心地投入工作，压根儿就没有想到过投资什么股票。然而鬼使神差的，就是那一次，他这个与股市从没结过缘的人，竟被证券公司的人给“说动”，开了人生的第一个股票账户。而对股票毫无兴趣的张卫东仅仅买了一些基金作为基础的投资，并没有时间与精力对股票作进一步的研究。

2004年年底，国内手机市场发生了重大的变化，深圳的山寨手机对国产正规品牌的手机公司造成了重大的冲击，张卫东的工作不像从前那样紧张了。工作略有清闲的张卫东晚上开始研究起了股票。他走进证券公司，面对那魔术般变化的信号，心想，只要自己认真研究就一定能够有所收益。

在研究股票的过程中，张卫东突然发现，股票投资中的技术分析，不就是自己研究生阶段所学的信号处理技术吗？只不过自己研究的是语音、图像等多媒体信号处理，而股票的价格变化则是另一种信号，即在学术上称为“金融时间序列处理”。这个发现一下子激发了张卫东极大的研究兴趣。可是事情并没有想象的那么简单，很多技术指标常常产生错误的信号，完全根据现有的指标操作，并不能够快速获利，甚至不能稳健获利，而且极有可能产生亏损。

他开始以股市“小学生”的姿态，夜以继日地刻苦学习、钻研，立志在股市做出一番大事业。

“唯一的一条路，还得靠学习！”他是个执着的人。在求学的道路上他就是靠着执着最终完成了博士学业。现在，既然走向了股海，那就要探寻股市的真谛。

为了全身心地投入，他立志付出一切。

情系茅台

张卫东认为，酒文化是中华民族几千年传承下来的“宝贝”，贵州茅台这个品牌又是酒中的老大，是可以“千年不倒”的公司，值得信任并进行投资。根据价值投资的理论，张卫东很快抓住了“贵州茅台”这只优质的股票。

2005年年末，股市仍在绵绵地下跌当中。然而张卫东独具慧眼，凭借惊人的胆识从11月18日到12月28日，逐渐买入自己看好的贵州茅台，成本均价在43元左右，他的账户里买的全是“茅台”。

就在他买入贵州茅台后不到两个月时间，2006年4月25日贵州茅台就涨到了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

93 元，张卫东的账户很快翻了一倍多。张卫东的智慧是超人的，直到现在，提起贵州茅台，张卫东笑称它就像自己的情人一样。

见下图。



张卫东—贵州茅台图

就在操作茅台翻番后不久，张卫东做出了人生的一项重大抉择：辞去了近 50 万年薪的高级管理职位，成为了职业股民。贵州茅台开启了张卫东的股市生涯，他说，炒贵州茅台赚翻倍还只能算是一种机遇。虽然在股市上，他还处在懵懂的阶段，但贵州茅台让他深深地爱上了这片波涛起伏的股海。

发现价值投资基因

虽然贵州茅台让张卫东的投资生涯取得了“开门红”，但贵州茅台翻倍后的继续大涨，显然说明，张卫东卖出时的价格还没有充分体现出它的真正价值。

账户中的赢利不能消除他心中的迷茫：一个投资人，在投资市场上，仅仅是买了后赚钱，就能说明你的投资正确了吗？他看着带给自己成功的贵州茅台，深深地思考着：股票的价格到底是什么决定的？为了寻找这个问题的答案，张卫东再次沉浸到了学海之中。他阅读了大量中外投资大师们的传记和经典著作，终于在巴菲特那里找到了答案：股票的价格，归根结底是由企业创造的价值决定的。

那么，企业的价值究竟怎样体现？

在长期的“苦思冥想”之下，有一天，灵光闪现了。作为理学博士的张卫东，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突然想到，世上万物都应该有它的物理意义，股票也不例外！物理学的各种概念——牛顿经典物理学、量子物理学、声光磁电，物体的宏观运动与量子的微观波动……在他脑子里飞转着。他顿悟了：企业每天创造价值的过程，就像一个物体在运动，速度越快，时间越长，才能走得更远！想到此，他豁然开朗：一个企业的净资产收益率越大，经营时间越长，那么，创造的价值就越大，其股票价格也应该最终反映这种价值的变化。

学过物理的人都知道，在经典物理学——牛顿力学体系里，距离公式表示式为：S=Vt。公式中的S代表距离，V代表速度，t代表时间。即使没学过物理的人，生活中的常识也会告诉你，跑的速度快，时间长，当然，跑出的距离就大了。所有事物的运动规律都可以用数学方程来描述，在股票投资中，要想获利，首先要弄清投资的物理意义，并用数学方程加以清晰描述，才算是我们真正掌握了投资的规律。

据此同理，企业创造价值的公式可表达为：

R——Et

公式中的R（Return），代表投资的“回报”，也表示股票的“价值”；E（Earninss），代表净资产收益率；t（time），则代表时间。

从这一数学公式中可以得出：如果一个企业的净资产收益率越高，随着时间的推移，创造的价值也就越大。

张卫东解释说：

“公式的左端R是股票的价值，或者叫回报。公式右边是决定它大小的要素。时间‘t’已经明确是价值投资的一大基因，问题出在‘E’上。单‘E’这一项包括价值投资的三个基因。

“对于一个企业来说，代表净资产收益率的E，是动态的，绝不是静态的。一年和一年都不一样，如果一年比一年大，那就说明企业的成长性好，这个代表着成长性的G（Growth），就是又一个重要的基因。既然考虑到企业是发展的，不是静态的，那就还要考虑到它的初始净资产B（Book Value），也就是上一年度的账面资产。这个‘B’，当然就又是一个不能不考虑的重要基因了。

“B、E、G和t就是价值投资的四大重要基因，就是这四大基因主宰着股票的价值。

“一只股票质地好，净资产收益率高，你持有的时间越长，得到的回报就会越高；如果持有的时间短，即使拿着一只好股票，获利也不会大。像贵州茅台的E值很大，而且当时都处在高收益、高成长期，如果我拿的时间‘t’长一些的话，收益就大多了，绝不是翻一倍的事了。

“相反，你如果持有一只质地不好的股票，也就是说，它的净资产收益率（E）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

和成长性（G）都很差，你持有的时间越长，收益就会越来越差，甚至会亏损很大。比如当年深沪两市红极一时的四川长虹，当它的基本面发生了根本变化，也就是它的E值和G值都成为负值时，这只耀眼的股市特大牛股的股价，从66.18元的高峰，一下栽到了2.95元，昔日的风光再也找不到了。”

张卫东说：“当然，股票在市场上的价格是很复杂的，并不是一个简单的从价值到价格的‘映射函数’，而且价格往往受宏观经济环境（利率、资金流动性、汇率）、财政政策（行业利好与利空、减免税政策等）、人们的由价格变化带来的心理变化的影响。”

投资宝典

用财富公式发现四川长虹

应用公式：P=F（B+Et+1/2Gt2）+W（Bull－Bear）

2006年11月，中国股市当时正处在一轮波澜壮阔的大牛市中，蓝筹股已经经历了几倍的股价增长，但还有些二流、三流业绩的股票才刚刚有启动的迹象，被冷落了多年的中国股市的“老典型”四川长虹就是其中的一员。

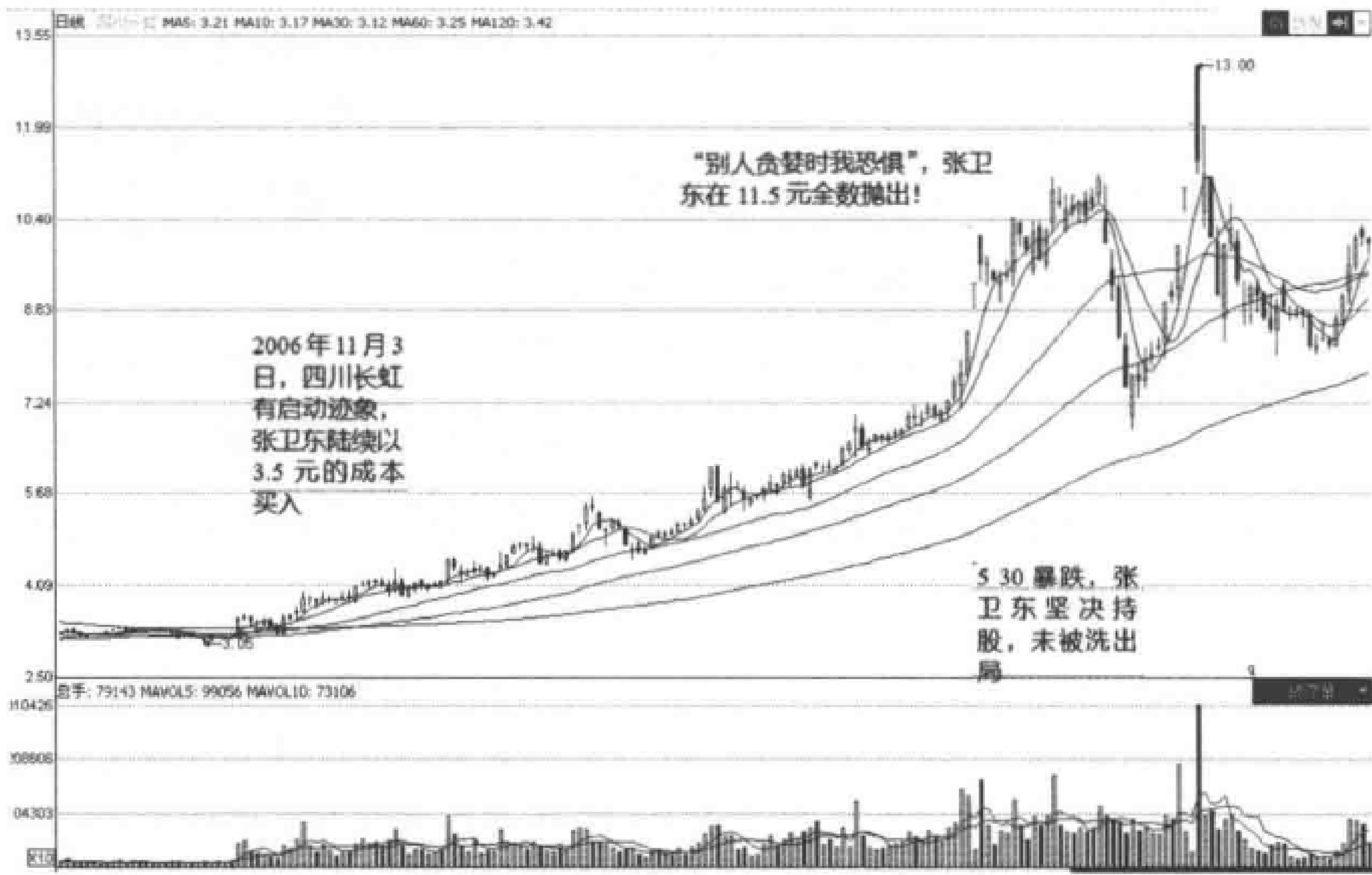
四川长虹集团公司的一个下属手机企业当时手机业务正高速成长，其利润将会对四川长虹集团的整体利润有较大影响。恰在此时，市场上有关四川长虹的利好消息不断，尤其是“四川长虹与微软签署战略性合作协议”的传闻，犹如一把干柴，重新点燃起了人们对这只被冷落多年的“老牛股”的热情。张卫东判断，一个重磅传闻，很可能激起巨大的浪花，耸起一座漂亮的“海市蜃楼”，恰逢牛市整体向上的波动大势，又符合凯恩斯的“空中楼阁”理论，2006年11月3日，四川长虹突然涨停，有大资金介入迹象，从11月6日开始，张卫东用他妻子的账户陆续买入，成本在3.50元。

见下页图。

2007年4月底，该股股价接近10元，5个月上涨超过两倍。就在股价节节攀高中，四川长虹“业绩增长”“参股券商”等利好不断涌出，另外，“四川长虹与微软达成战略合作协议”的传闻也越传越“神”。一个光彩夺目的“空中楼阁”越来越吸引着大众的眼球，长虹股价频创新高。而此时张卫东却判断：利好频出，预示着“海市蜃楼”即将消失。他反其道而行之，开始抛出四川长虹。不久，遭遇“5·30”，股价开始暴跌，但由于所持股份已经不多，张卫东并未在恐慌中出局。

6月份，四川长虹又开始了继续拉升，连续3个涨停板，第四个涨停板没有封住，形成一个“断头铡刀”，振幅达到15.6%，换手达到23.72%，张卫东判断该股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



张卫东—四川长虹图

已经走到尽头，便在第二天的反弹中，以 11.50 元的价格悉数抛出。此后，该股震荡做"头"，再次遁入下跌途中，于 2008 年 10 月 27 日，股价创出了 2.69 元的历史新低，形成了一个真正完美的空中楼阁与牛熊波动形态。四川长虹的大起大落，上演了一场"空中楼阁理论"的闹剧。

对酒类情有独钟

张卫东操作的许多账户都有一个特点，那便是对"国酒类"板块的喜爱：张裕A、张裕 B、五粮液、泸州老窖、山西汾酒等等，对酒类消费品，张卫东有着自己独到的见解。

一、张裕 B

应用公式：P=F（B+Et+1/2Gt2）+W（Bull−Bear）

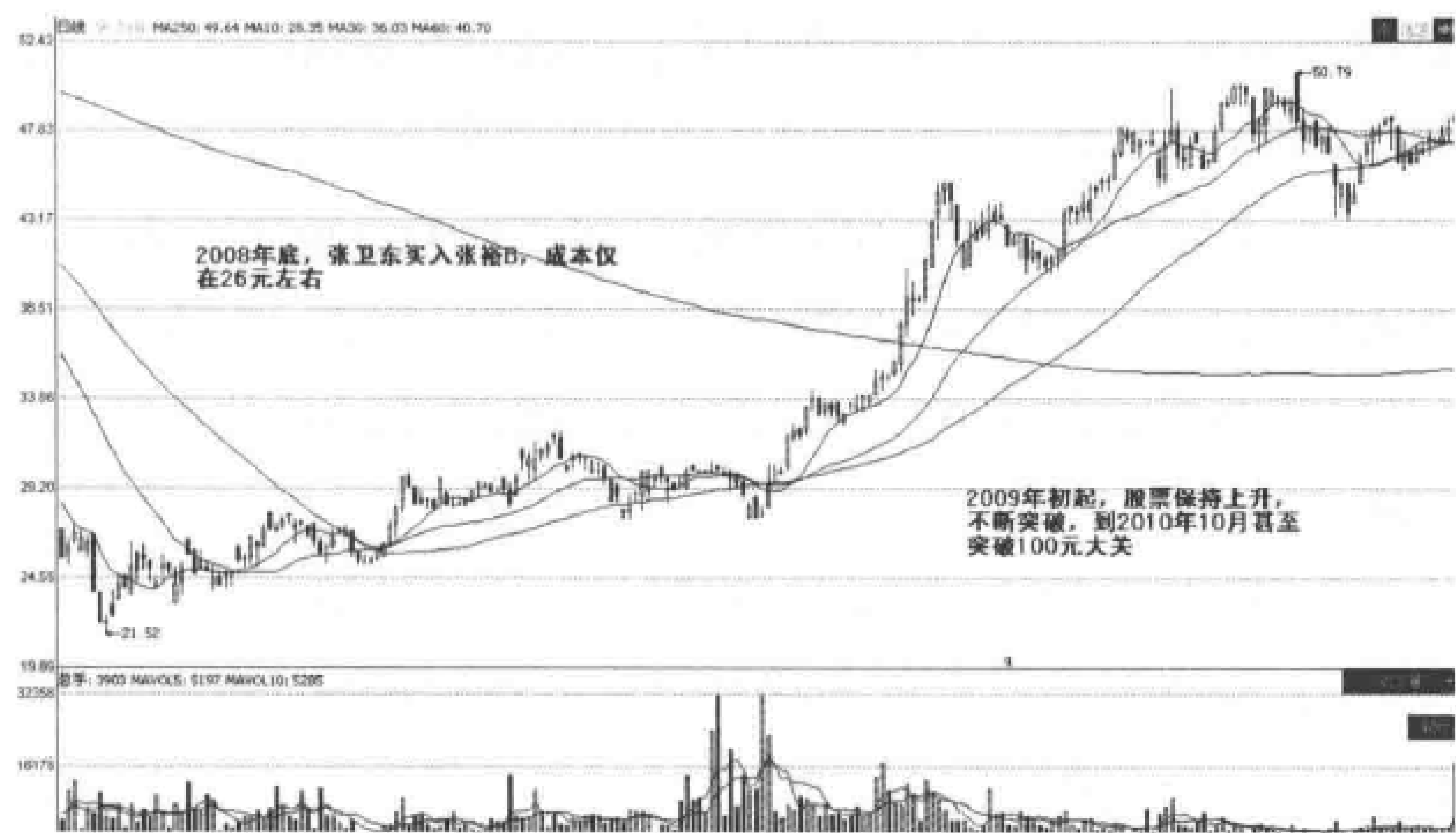
张卫东为刚 10 岁的女儿设立了一个"出国留学基金"账户，张裕 B 就是这个账户中重仓的一只股票。

张裕葡萄酒是中国驰名的品牌，多年来维持很高的净资产收益率（E 一般大于30%）。其业绩具有很好的成长性（G 一般大于 30%，有的年份甚至大于 50%）。

见下页图。

而该股在 2008 年年初股价达到高点后，便经历了熊市中的暴跌，从年初的 65 元一直下跌到 10 月底的 21 元左右，下跌幅度达到 70%！这时，其市盈率 PE 已小于 20，PEG 已小于 1，显示成长性好，价格低，符合公式要求的净资产收益率大的指标，也符合公式要求的成长性高的要求。根据公式，在熊市波动的末期和牛市波动的初期买入，长期持有，必将获得很大的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



张卫东—张裕B图

2008年12月底，张卫东判断大盘在暴跌至1664低点后，已到熊市末期。而张裕B也出现了反弹标志，张卫东判断，买入的良机已经到了！2008年12月26日张卫东开始建仓张裕B，此后股价一直震荡上行，而张卫东趁着张裕B启动的早期边涨边加仓，到2009年1月份，股价突破70元，上升200%，到2010年10月底，张裕B的股价已经突破百元大关！

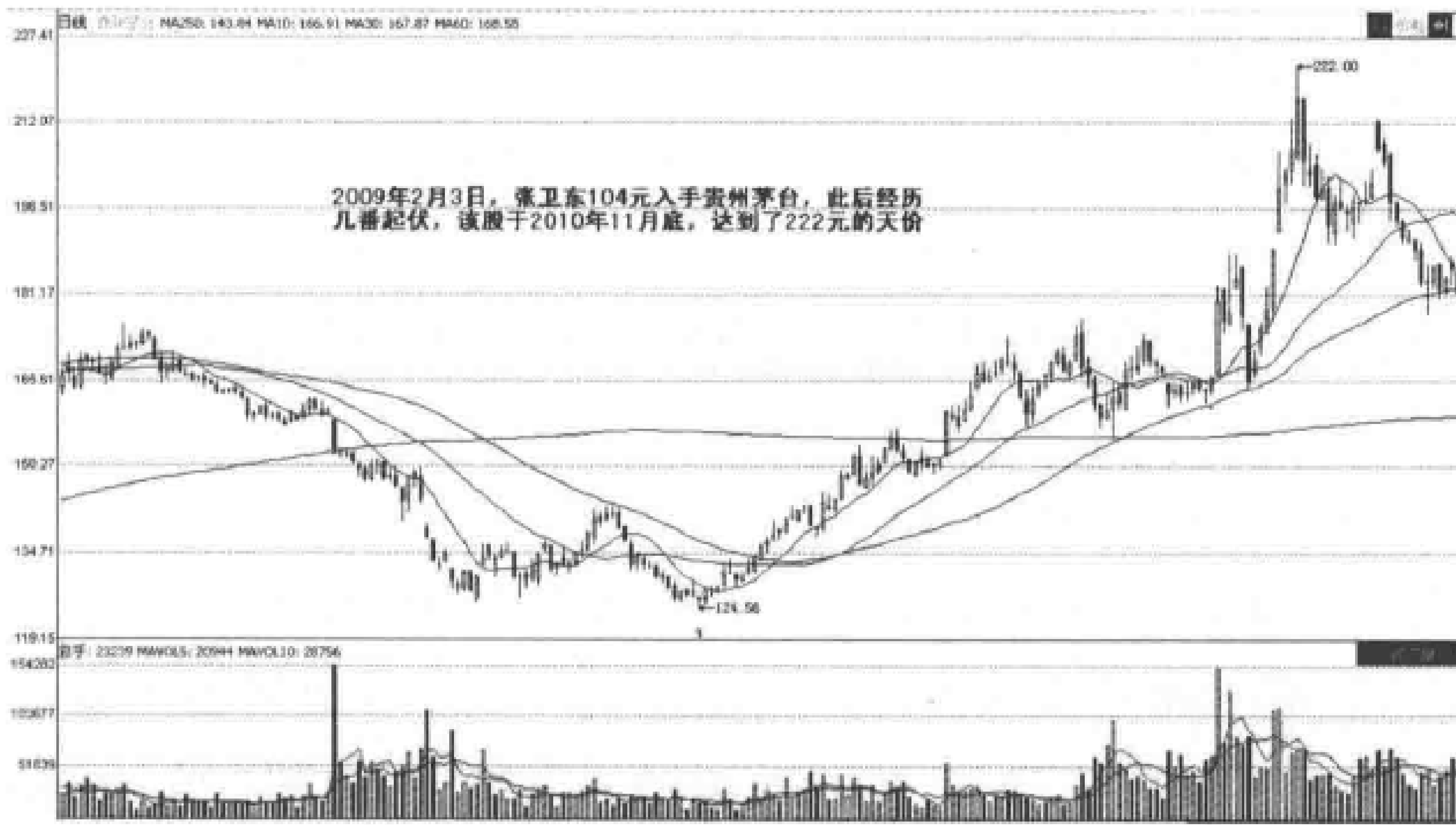
二、贵州茅台

应用公式：P=F（B+Et+1/2Gt2）+W（Bull－Bear）

贵州茅台是中国的国酒，驰名中外。张卫东痴迷茅台，因为它太优秀了，它的收益年年稳步增长。多年来维持很高的净资产收益率（E大于28%）。

张卫东觉得，贵州茅台的净资产收益率很高，也很稳定，也就是公式中的E值很少有大的波动，比较适合做中长线投资。只要持有较长时间，它每年几乎都有30%的收益。

见下图。



张卫东—贵州茅台图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008 年的熊市当中，贵州茅台同样经历了暴跌，下跌幅度达到 70%。这时，其市盈率 E 接近 20 倍。根据公式，它符合净资产收益率 E 大和成长性 G 高的要求。

2009 年 2 月，张卫东根据各种指标判断大盘已到牛市初期，贵州茅台股价已经开始反弹，他认为到了买入良机。2009 年 2 月 3 日，他以 104 元开始买入，到了 2010 年 11 月底，贵州茅台的股价已经上涨到了每股 222 元的“天价”！

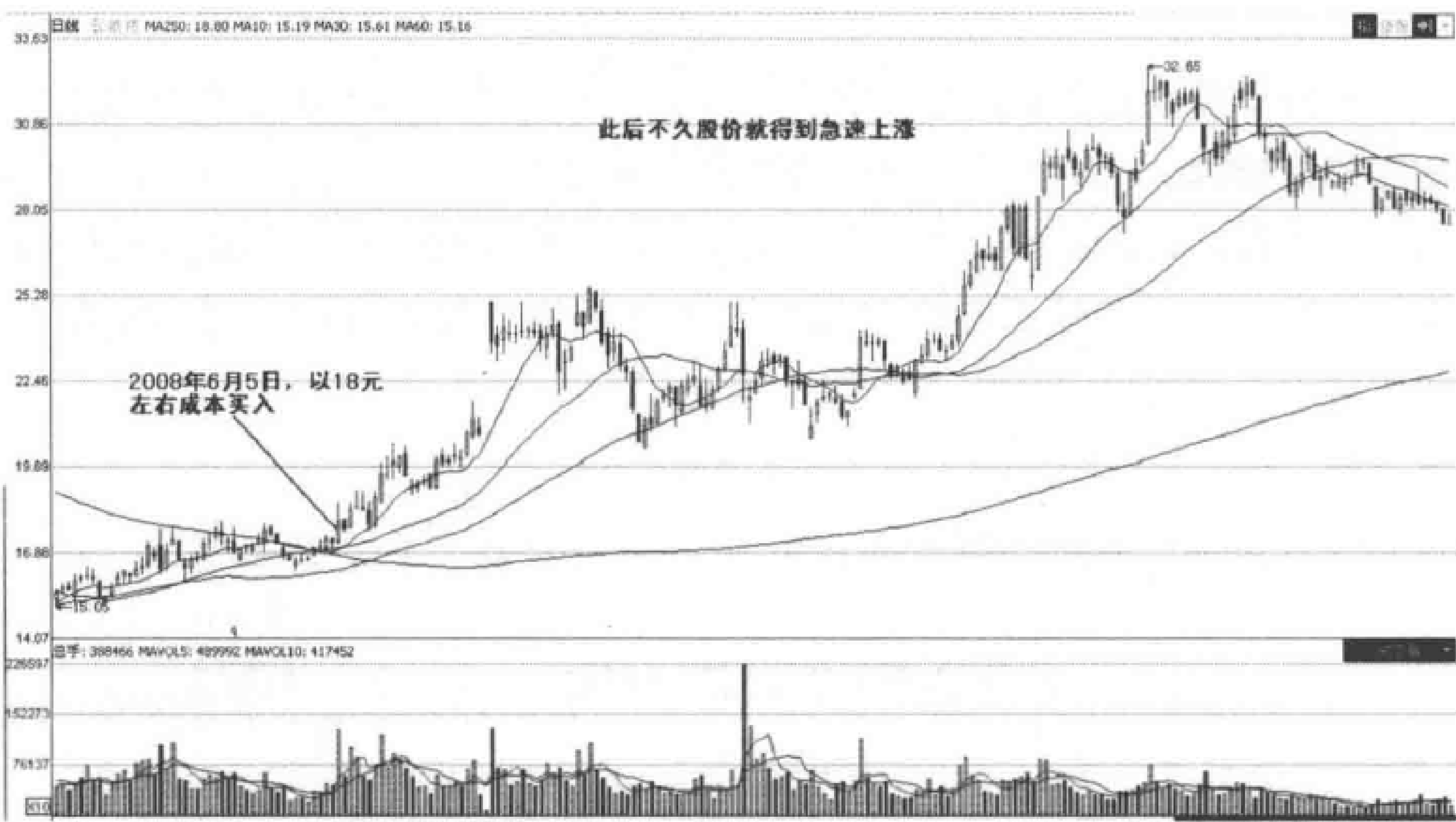
三、五粮液（000858）

应用公式：P=F（B+Et+1/2Gt2）+W（Bull－Bear）

根据公式，E、G 的值都很大，大盘又处在牛市初期向上波动的阶段，值得买入，长期持有。

该公司是中国著名的酒类品牌，几乎与贵州茅台齐名，产品具有很强的市场竞争力。该公司的净利润每年都有所增长，每股收益每年也都在提高。公司的净资产收益率一直稳定在 15%以上，而成长性也保持在每年 20%以上。更可贵的是，该公司将不再给集团公司输送利润，绝大部分都将留在上市公司。这样，该公司的净资产收益率将会稳定在 30%以上。意味着两年内该公司的成长性最少有 100%，业绩呈现爆发式增长。

见下图。



张卫东—五粮液图

四、山西汾酒（600809）

应用公式：P=F（B+Et+1/2Gt2）+W（Bull－Bear）

山西汾酒生产的是清香型白酒，在中国独树一帜，有很强的竞争力。其净利润上市后连年升高，净资产收益率 E 一直保持在很高的水平。2006 年后，已达到 23%以上。该公司学习贵州茅台、五粮液的营销战术，推出高档“杏花村”白酒，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格直逼贵州茅台和五粮液，赢利能力非常突出。后来者的竞争能力居上，成长性更好，股价上涨几率极大。

根据价值与成长性投资理论，张卫东判断该股质地好，潜力大，他 2009 年 6 月 5 日，以 20.05 元买入后，一直持有。至 2010 年 11 月底，山西汾酒的股价已经上涨到每股 82 元，翻了 4 倍。

见下图。



张卫东—山西汾酒图

买股要看中期波动

实战案例：中国平安（601318）

应用公式：P=F（B+Et+1/2Gt2）+W（Bull—Bear）

大盘从 2008 年 10 月 28 日创出的 1664 点反弹以来，到 2009 年 8 月 4 日的 3478 点，涨幅已达 109%，具有中期调整要求。大盘连续调整近一个月，到达 2009 年 9 月 1 日的 2639 点，跌幅为 24%，非常接近中期调整 25%的理论经验跌幅，随时有可能产生中期反弹。

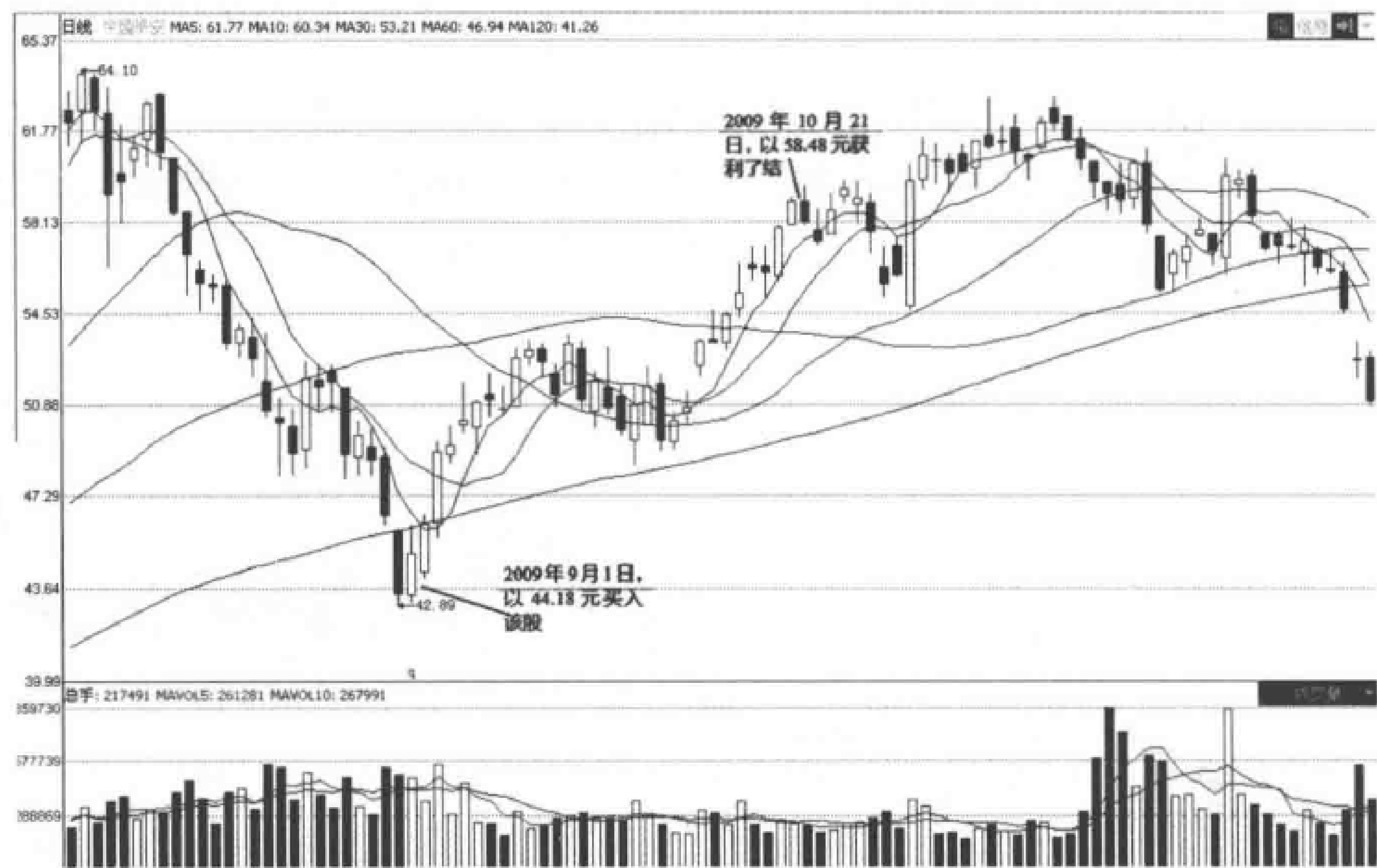
2009 年 9 月 1 日上午，大盘蓝筹股中国平安拒绝继续下跌，显示有机构资金介入迹象。此时，在中国平安的 K 线图上，其股价恰好位于 120 日均线的下方，120 日线均是中期调整的理论极限，该股随时可能向上突破这条均线。

张卫东判断该股调整已充分，面临中期向上波动，提供了介入的最佳时机。

2009 年 9 月 1 日，他以 44.18 元的价位买入该股。2009 年 10 月 21 日，以 58.48 元获利了结，赢利 32%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见下图。



张卫东—中国平安图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

陈小明

——新时代的小资金致富路

股神档案

姓名：陈小明

籍贯：福建

毕业院校：复旦大学

入市时间：2005 年

投资理念：投资除了要有战略眼光，必须要有自己的战术，没有稳定的赢利模式，投资收益不可能长久！

从股市一路走来，陈小明经历了"兴奋、迷茫、懊恼、麻木、坦然"的过程，也尝尽了股市的酸甜苦辣：在市场走势和自己的预判相一致时成就感倍增；在割肉止损时心如刀割；在未能抄底逃顶时又后悔不已……可以说，入市以来唯一不变的就是对股市的痴迷和热爱。而正是这种痴迷与热爱，让他这个 2005 年才入市的"新人"创造了两年半从 3 万变成 87 万的神话。

财富故事

陈小明是复旦大学高分子系的本科生，后来到著名经济学家谢百三那里读金融产业与证券投资硕士研究生。他非常聪明，学习成绩优异，能够理论联系实际，对股票债券投资研究的热爱到了如痴如醉的地步。陈小明的经验对年轻的大学生股友一定会起到指点迷津的作用。

他来自福建山区一个小县城的平民之家，以 3 万元入市，仅仅两年多时间，财富增长了 28 倍，取得了骄人成绩，他不愧是复旦大学优秀学子中的青年投资家。

2005 年 9 月 22 日，这一天是值得陈小明终生纪念的，经过近一年的股市扫盲后，抱着向市场学习的态度，陈小明兴致勃勃地加入了中国股市大家庭，成了"第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四代股民的先行者”。

证券市场每天都在变化，每天都有新的事情发生，永远保持新鲜感，吸引你不停地去学习、去分析，而且让你乐此不疲。

稍加观察我们不难发现，身边的同学朋友中，很多人的投资都很盲目，缺少自己的分析，有的人甚至只是因为看到股指上涨，就在没有丝毫准备的情况下盲目入市，误认为股市就是摇钱树。

另一方面，中国的市场上流行着非常多的索罗斯、巴菲特等等投资大师的投资理念，凡是和他们沾边的书也多半被投资者抢购一空。

不可否认，索罗斯、巴菲特作为当今世界金融投资界的投资大师，他们的经验确实有很大的参考价值，看他们的著作多少会受点启发。但毕竟中国的证券市场还不够完善，很多情景无法对号入座。陈小明认为，投资者只有自己亲身实践，不断地从实际操作中总结经验，逐渐熟悉有中国特色的证券市场，才能寻找到适合自己的赢利模式。

投资宝典

小资金有小方法

陈小明第一次接触到“赢利模式”这个词还是从一位股友那里听到的。他当时问陈小明说，你的赢利模式是什么？陈小明一时无言以对。之后很长时间里陈小明不停地问自己这个问题，并开始总结自己过去的赢利模式。的确，这个问题非常关键，做任何事情除了要有战略眼光，还得有自己的战术，没有稳定的赢利模式，你的投资收益就不能长久。

除了风险控制外，陈小明选择股票更加注重基本面的分析。对于像陈小明这样的拥有小资金的人来说，由于人力财力有限，很难像机构那样对行业、公司做认真翔实的调研分析，很多投资决策往往只能凭经验，因此陈小明必须经常总结自己的得失。

陈小明的投资收益主要集中在一些个股上，对这些个股的分析经常用到一些分析方法，也即陈小明的赢利模式。值得一提的是，陈小明个人的风格是喜欢买入一只股票后握着待涨，他不喜欢去追涨，错过了宁愿让它错过，这样比较容易控制好自己的心态。

注意比价效应

所谓“比价效应”就是指与同类型公司之间通过诸如经营业绩、流通股本、募集资金所投入项目等方面进行直观比较后，来影响二级市场中的股价最终定位。比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价效应的概念可以是很广的，它不单单是同类股票间的比价，也可以是行业间、板块间的比价，甚至可以是不同市场间的比价，比如同在香港跟内地上市的公司。

对于中小投资者来说，很难准确挖掘一些潜力个股、掌握市场上资金新的流向，因此比价效应是一种相对简单有效的分析方法。运用比价效应，陈小明屡试不爽，比如对兰生股份、锌业股份投资机会的把握。

在沪深股市 2000 多家上市公司里，有些公司之间“比价效应”十分明显，不仅股本结构、经营业绩非常相似，而且二级市场股价也彼此相关。利用上市公司的这一“比价效应”及股价之间的“拉动作用”，踏准节奏，高抛低吸，可以稳定获利。

景兴纸业和太龙药业就是这样一对难舍难分、极具“比价效应”的“孪生兄弟”。从历史股价看，二者的波动范围大体相当：景兴纸业的波动区间为 2.73 元至 19 元，太龙药业为 2.75 元至 23.65 元，最低价只差 0.02 元，最高价差也不大，只有 4.65 元。

2011 年以来，景兴纸业和太龙药业的这种“比价效应”得以延续。截至 7 月 26 日收盘，前者波动范围在 6.29 元至 8.49 元之间，后者在 5.80 元至 8.14 元之间。从波动幅度看，景兴纸业为 2.20 元，太龙药业为 2.34 元，二者的“波幅差”只有 0.14 元。

值得一提的是，在 2011 年以来的绝大多数时间里，景兴纸业和太龙药业的股价都非常接近，在同一交易日以同一价格收盘的情况至少出现过两次，其余交易日收盘价虽有不同但也相差不大，即使某段时间股价拉开了距离但一段时间后又开始靠拢，呈现出明显的“比价效应”和彼此之间的“拉动作用”。

见下图。



陈小明—太龙药业与景兴纸业图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多刚入市的朋友都喜欢问："你是怎么选股的?"的确，刚开始陈小明也一直被这个问题困扰。可惜到现在陈小明还是没法说出固定的选股套路，或许陈小明可以这样回答：当我们对市场熟悉了，自然而然就会有敏感性，就会对某些信息产生兴趣，然后再钻进去看是否有机会。锌业股份就是陈小明靠这种敏感性捕捉到的。

当时在看 LME 金属交易情况时，偶然间看到一则葫芦岛供应多少吨锌锭的消息。当时金属走势非常强劲，吸引着广大投资者的眼球。陈小明便上网查询，发现葫芦岛锌厂就是 G 锌业的大股东。陈小明想金属期价走得这么好，公司今年的业绩肯定不错。没过几天上证报刊登了对 G 锌业管理层的采访报道。陈小明一看，管理层对公司未来的经营情况非常有信心，心想有戏了。

陈小明对锌业的综合分析是这样的：

第一，看好金属行业，虽然它自身没有矿产，但从比较效应看，整个金属板块在走强，它也绝对不会表现太差；

第二，新一届的管理层让人看到了希望；

第三，风险极低。按股改前收盘价 3.6 元，10 转增 6.6 股计算，股价自然除权是 2.17 元，而公司的每股净资产摊薄后仍旧达到 2.52 元，在金属板块成为领头羊的情况下，这显然是被低估的股票。

这样陈小明在股改前一天便果断介入，不过当时介入锌业时手上可动用的资金并不多，但是非常看好，于是还向师姐融了一点钱，果断参与。复牌前一天晚上，自己心里预期的开盘价位是 3 元，不过股友告诉陈小明说他亲戚想集合竞价 4 块去参与，使得陈小明兴奋了一晚上。在金属板块、整个大盘走牛的带动下，第二天复牌后便开出 3.6 元，开盘后不停上冲，单笼甚至有 4.8 元成交的，成为股改复牌后复权涨幅最高的个股。

利用"比价效应"稳定获利，看上去有些复杂，做起来其实不难，与其他方法的区别在于：与大盘涨跌无关，只需观察目标股票比价，认为价差够大（或够小）时高抛低吸，无须顾盼未来股指运行方向，因而大大增加了操作的确定性和投资收益的稳定性。在操作层面须注意的问题主要有：

一是要在长期跟踪的股性较为熟悉的品种里进行"比价效应"操作，陌生的股票原则上不要碰。在此基础上，还应做好股价的跟踪、记录工作，必要时可设计一张专门的《股价跟踪表》，用于记录和比对，为发现并把握其中的交易性机会提供参考。

二是要有可比性。上文中涉及的景兴纸业和太龙药业的主营业务各不相同，且不在同一市场和板块，但也有许多共同之处，譬如连续三年每股收益都为正数，总股本都在 4～5 亿股之间，最新流通盘都在 3～4 亿股之间。盘子适中且大体相同，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因而具有一定的可比性。

三是要有良好的心态，操作起来急不得也等不得。一方面，当价差达到一定程度时要果断进行换股交易；另一方面，当股价在既定的方向稳步运行时要保持耐心，适当等待，待出现更好的买卖点时再行交易；再有，从控制风险的角度出发，尽量不要采用满仓的方法操作，做好仓位控制，争取操作主动。

视野要开阔，宏观要把握

要想赚大钱必须有主动策略，视野一定要开阔，高瞻远瞩，看清大方向，对宏观经济要有深刻理解，而这也是中国股民一生所要修炼的方向。

中国经济作为世界经济的一部分，既受到世界市场的影响，反过来也深深地影响着世界市场。陈小明的牛刀初试成功，只是将这种影响具体运用到部分有色金属股上去了。不久以后，中国证券市场在股指期货即将推出的吸引力下，从 2007 年 6 月 1 日到 10 月下旬又轰轰烈烈地开展了以大盘蓝筹股——宝钢、招商银行、长江电力、万科等为代表的运作浪潮。

见下图。



陈小明—宝钢股份图

而 2007 年 10 月下旬陈小明感觉到大盘蓝筹股被炒得较高了，他就把大盘蓝筹股全部抛出，在 30 元左右全线买入了有创业板概念的高科技股同方股份，到 2008 年 3 月，它又涨了 50%，使陈小明的资金又上了一个台阶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见下图。



陈小明—同方股份图

陈小明赚得最多的还是在金属股宏达股份上面，从股改前 7 元多介入到最高 21.7 元出来，持有半年多，且仓位一直保持在 60%以上。

陈小明看好宏达股份主要是因为看好有色金属尤其是锌的前景。当时，陈小明认为金属商品牛市仍将继续。金属期价的走势决定于两大因素：一是美元的走势，国际金属期价以美元标价，因此不得不看美元的走势；二是金属自身的供需情况。

美元贬值，有色金属等具有保值功能的资产就大受追捧。虽然美元是世界货币，但是美联储的货币政策具有很强的独立性，其加息与否主要参照国内的经济运行数据，尤其是通胀数据。美元的长期弱势也就支撑了金属牛市。

再来看金属自身供需情况。供需不平衡成了推动金属期价上涨的根本原因。2005 年年初以来，金属库存逐渐下降，尤其是锌，从年初的 40 万吨左右下降到目前的 9 万吨不到，还不及全球一周的消费量。

这里面的主要因素是中国、印度等国经济的持续高速发展，对这些基础金属产生了巨大的购买量。中国已是世界第一的铜消费国，50%的铜要靠进口。值得一提的是，人民币面临着单边套利的境地，升值乃大势所趋。矿产出口国也可以利用这个因素作为谈判的筹码，进一步推高金属的价格。

传统的"不要把鸡蛋放在一个篮子里"的组合理论实际上是针对大资金而言的，对大资金来说，它要考虑到系统风险，要考虑到股票池的深浅。对小资金来说，没有必要太分散，太分散了观察不过来反倒容易操作失误。但是传统的理论忽视了时间概念，投资收益只有通过一段的时期才能反映出来，对小资金来说，倒不如集中投资提高个股选择的准确率，所以要考虑到股票的成长空间。陈小明建议投资者要充分利用小资金的灵活性，该换仓时果断换仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吴险峰
——资本市场的博弈者

股神档案

姓名： 吴险峰

学历： 硕士

入市时间： 1992 年

投资理念： 以博弈的观点，投资熟悉的行业，以雄厚的资金基础战胜市场。

大学时期读高分子材料却又不甘寂寞的吴险峰，从证券类报纸中知道了什么是股票。从工业企业转行到投资行业，吴险峰付出了难以想象的艰辛努力。而从一个普通投资者到一个市场博弈的行家，吴险峰无疑是所有博弈者的榜样。

财富故事

化学硕士被股市“耍”了

吴险峰 1985 年在南京大学读的是高分子材料，1989 年以后在中山大学读研究生，也是学高分子材料，1992 年研究生毕业后来到深圳，在一个工业企业工作。1992 年 8 月份，很多股民排队买抽签表，股票能吸引这么多人的注意，吴险峰就开始对这个行业产生兴趣。吴险峰学的是理工科，本科与研究生都是学的高分子化学，在企业里做工艺工程师。吴险峰觉得自己所学的东西太枯燥了，因为吴险峰个人的兴趣面、知识面比较广，对国家经济问题也很关心，对一些哲学、行为方式也会经常有所思考，所以，当时就在想这个抽签表为什么能吸引这么多人呢？是不是这个行业很热闹？所以，吴险峰就开始看证券类报纸，知道了什么是股票。

吴险峰当时只懂得市盈率，因为当时琼民源的市盈率是极低的，吴险峰买的第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一只股票就是它。按照当时学到的一点证券知识，市盈率就是多少年收回投资，越低越好。但是，买了之后，两年时间，他发现低市盈率的股票老不涨，后来又过了一年多，发现这个公司在造假。

从这次投资中，吴险峰悟出了3个道理：一是投资不能静态地看问题，你看市盈率低，但是市场并没有给你很多回报，你必须清楚市盈率低背后的原因是什么，未来其低市盈率是否有可能得到提升，一定要动态地看问题；二是投资一定要以公司的价值为基础，如果公司市盈率低、营收、赢利都一直相当差，这种公司就不具备投资价值；三是不能投资不诚信的公司，在琼民源造假大白于天下之前，市场的质疑声音很多，对于诚信受质疑的公司的股票，坚决不要买，无论这种质疑未来是否成真。

在博弈中制胜

在整个90年代，中国证券市场的建设不太规范，以价值为基础的估值就更加体现不出优势。

到了1996年，吴险峰迎来了一个比较好的转型机会。吴险峰是学高分子化学的，当时正好蔚深证券要招有一定化工行业背景的研究人员，因为他们当时在做吉林化工的可转债项目，吉林化工当时是H股和A股同时上市的一个上市公司。因为这个机会，吴险峰直接进入蔚深证券做了研究员。

当时博弈因素的产生是由于市场人气越来越高涨、指数不停地猛涨。有杠杆的品种最能带动指数，那时候市场进入了牛市比较疯狂的时期，吉林化工就在这种市场氛围下上市了。

吉林化工是具有非常好的杠杆效应的品种，吉林化工当时总股本有10多亿股，在当时的市场就是一个超级大盘，但是其A股流通盘只有3000万股。

吉林化工就是一个杠杆，3000万的流通股并不需要多少资金就可以撬动，但是它对整个市场指数带动非常厉害，所以市场一直在炒吉林化工。人气旺，指数天天在涨，指数就天天飘红，然后两者不断相互加强。

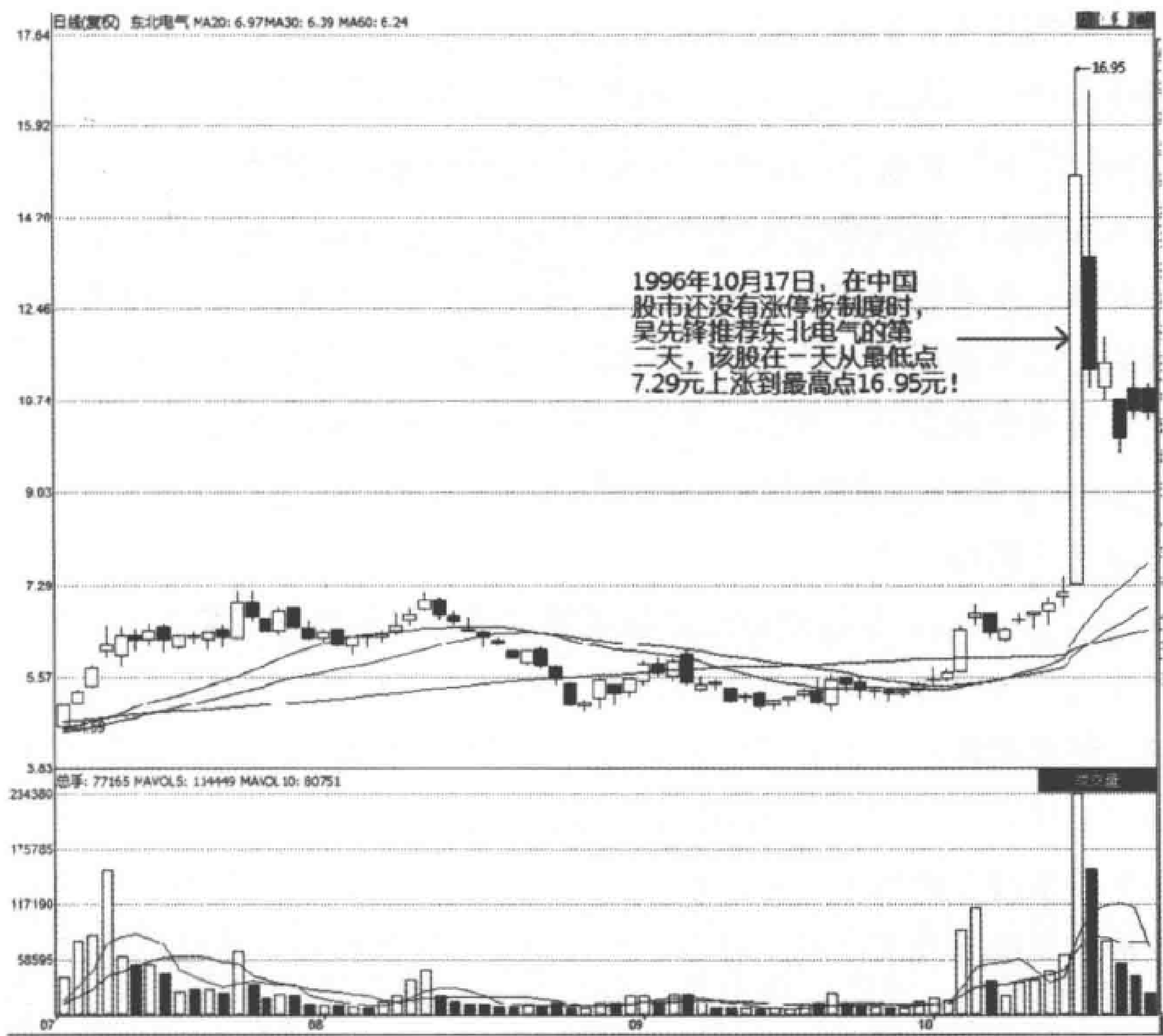
这时候，吴险峰在想，市场还有没有与吉林化工类似的品种呢？吴险峰找到了东北电气。

东北电气当时是具备和吉林化工类似的特点的。那时候东北电气的A股流通盘估计也就2000万，因为它有H股，总股本也很大，所以对指数也有杠杆作用。

在1996年，吴险峰的得意之作便是推荐了东北电气。而就在吴险峰推荐东北电气的第二天，这个股票的涨幅就超过了百分之百！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见下图。



吴险峰—东北电气图

尽管东北电气从某种意义上来说是一种投机，但是通过这个案例，吴险峰认识到：市场其实不完全是一个以估值为基础的市场，还有博弈的因素在里面，只要你把市场的特征了解清楚了，一些博弈性的机会能给你带来很大的收益。

后来，在东北电气有了100%涨幅后的第二天，各种报纸对此事做了批评性报道，随后，《人民日报》发表了对证券市场的评论，市场应声向下，那时的市场也的确太疯狂了。最后，东北电气涨了百分之百之后，完全跌回来，甚至更低，不奇怪，那纯粹是在一定市场需求之下产生的博弈机会，而不是价值提升带来的机会。

在跌市中成熟

到了2001年年底，吴险峰有幸进入到蔚深证券的证券投资部，这是吴险峰做研究的时候一直都想做的，他想真枪实弹地去投资。

在投资部，吴险峰买的第一只股票是中兴通讯，股票质地是不错的，但是2001年上半年已经进入熊市了，吴险峰的投资团队商量之后就决定在2002年的年初把它出掉，这时候他们的手上就有2～3亿的现金。

那时候指数是在1700点附近。在那段时间，市场里很多的投资靠研究是没有作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用的，因为企业本身就不规范，再加上证券市场投资行为的不规范。所以吴险峰就开始寻找市场的战机、博弈的机会。

市场在 1700 点开始持续往下跌，跌到 1500 点时，吴险峰觉得那时候市场已经很恐慌了，而且很多投资者损失惨重，他认为这时博弈性的机会来了，当时就开始建仓。

因为吴险峰也不能判断这个市场到底会跌到哪儿去，吴险峰就打开电脑，先买涨幅榜的股票，在涨幅榜前几十名上找，吴险峰就完全根据股票当时的市场表现来决定选哪股，因为市场在跌的时候还能飘红，吴险峰就认为它是好东西，至少有不少资金是认可这些股票是好股的，大家就跟着凑热闹。那时候指数还在跌，一直跌到 1400 点，大家发现吴险峰买的这些股票就不怎么赔钱，指数跌近 100 点，吴险峰的股票顶多就只跌两三个点。

跌穿 1400 点以后，吴险峰就想市场可能快接近阶段性的调整底部，吴险峰就开始去跌幅榜找。吴险峰记得非常清楚的是，那时候还只有一两千万的资金，买跌幅榜的股票，结果很惨的，买了之后第二天又会跌停，吴险峰当时资金都不到 1000 万了，市场已经跌到 1350 点，吴险峰仍在跌幅榜找。

有一个非常清楚的例子，吴险峰买了一个银鸽投资，当时是五六块钱，买了 30 万股，跌停，吴险峰就索性把所有余下的钱都买了银鸽投资，可能不超过半个小时，吴险峰花光了所有的钱之后，银鸽投资就没有再跌停，再过了半个小时以后，整个市场开始逆转，银鸽投资当天收盘就是涨停。

吴险峰那次买的跌停板就是市场正好的运转点，这是不可能量化的。这个股票是当天跌停又涨停，当天就收了一个比较长的阳线，熊市就是这样的，它的阳线来得特别快、来得特别长，更多的是阴线，这跟牛市正好是相反的，牛市阳线不一定很长但是持续，而阴线来得快、来得长。所以，反弹了一天，第二天市场觉得确实好了，就反弹到 1400 点以上，然后媒体、机构都说中国证券市场肯定不会有问题，市场开始总体上攻，但是，吴险峰判断，当时中国股市熊市的总体格局没有改变，当指数涨到 1500 点附近时，吴险峰的货就出空了，一个多月的时间，吴险峰赚了 20%，这个收益率在当时熊市是相当罕见的。

通过这一战，吴险峰更加深了对博弈的理解。吴险峰买的很多股票都不了解是干什么的，有抛盘就买，后来就在跌停板找，看哪个跌就一口吃掉，这绝对不是因为对公司价值的研究而赚的钱，而是因为对市场的另一种理解。

投资宝典

就像一位邻居朋友与你讨论股票投资，吴险峰对普通投资者的建议也相当实在。吴险峰认为，即便对于普通投资者，哪怕你是一个小散户，关于投资，首要的是要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成自己的成功理念。只有这样，成功投资才会有乐趣，成功投资才可能复制。吴险峰认为，形成自己的成功理念是投资者的首要任务。

投资者一定要形成一套自己成功的理念，不管你是以技术分析、短线操作，波段性地结合市场的特点进行一些博弈性的操作，还是坚持价值投资长期投资企业，都可以。关键是要有自己的风格，就像人一样，要有自己独特的个性。

努力在市场上获得成功的经历，然后从中总结经验教训，并将这个经历在脑海中打上烙印，逐渐形成自己的投资风格、习惯。一定不能被市场或者他人牵着鼻子走，否则，你的投资成功就不是常态，而只是偶然。

形成自己的成功理念就是一定要把成功变成常态，不一定每一次投资都能做对，但是坚持一个方向，那么成功一定是一个常态。只有这样，你才明白你的投资为什么成功，你才能复制你的成功，形成自己的成功理念。这样方能抵御各种诱惑与不确定，你才能享受到投资的乐趣。

投资你熟悉的企业

投资最主要的误区是贪婪与恐惧。贪婪与恐惧大部分源于你对投资对象的不了解，如果你了解越多，你对各种预期就会有相对准确的判断，决策就会更趋理性。克服贪婪与恐惧的最好的方法就是投资你熟悉、了解的行业、企业。

每个人都有自己熟悉的行业，无论是与你工作相关，还是与你生活相关。比如你在房地产企业工作，你可能了解万科、招商地产这类房地产上市公司，比如你接受银行的服务，你就能比较出哪个银行的服务效率最高、服务质量最好。

而且每个人都有他自己所熟悉的事情，比如他现在买房子，他对房地产行业的情况比较了解，比如要买保险，你可能就会去摸底，看看哪家公司的方案最好，哪家公司产品最丰富。去找你最熟悉的行业投资，这样就降低了投资风险。当然这样不一定能获得最高收益，因为这个市场里不一定是最好的企业股票涨幅一定最高，但是这种股票在市场不好的时候一定下跌得少。

选择你了解的公司去投资，比如你了解万科，并买了万科，你可能半年下来也赚到 30%，但是你听到周边的人说买了一个股票 3 天 3 个涨停板就超过 30%，然后你就跟风去投资你并不熟悉的公司，如果行情一旦逆转，这时候风险就会随之而来。

勇于向市场承认错误

2002 年 5 月份，招商银行上市，吴险峰觉得应该要决战一把。当时吴险峰估计招商 11 元的市场有点热情，所以就在开盘之前，在 11 元都下了单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果，招商银行元开盘价，成交量 3200 多万股。吴险峰一看，自己挂的单全部成交，占成交量的 1/4，800 多万股，用了接近一个亿的钱。

开盘以后，因为这个股票质地好，短时间内不停地换手，这种情况持续到第二天。再过了两天，市场反应一直是阴跌走势，招商也一直跌穿了发行价。

见下图。



吴险峰—招商银行图

当时吴险峰还有一个亿不服气，跌到附近，吴险峰就拿 20 万股扫一单，把收盘价拉高两分钱。那时候像吴险峰这么有战斗力的机构很少，他们很多都是买了股票就套在那里，而吴险峰是充满战斗力。

做投资一定要有战斗力，这点吴险峰体会很深，错了都没关系，一定要有战斗力。吴险峰每天拉 20 万股，就要花 200 多万的钱，收盘是拉高了两分钱，但第二天开盘就低开这两分钱，然后又开始跌，吴险峰这个行为大概持续了两个星期。后来吴险峰仍觉得市场的趋势在下降，而且这是一个大众型的品种，筹码很难锁定，这样持续下去不行。

就这样，吴险峰团队商议了近一个星期，而招商银行股价涨一步退两步，吴险峰觉得再这样下去就违背市场形势了。

但是吴险峰马上发现了一个问题：在市场弱的时候出股票可能只出到 5%，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价就跌 5%，吴险峰当时八成仓位都是招商银行，你出 5%，股价就要跌 5%。这让吴险峰后来认识到，持股不可太过集中，要组合投资。

集中投资的不利在于：一是既然下决定买了，卖都很难，因为重仓了就会有情绪，你觉得不应该跌，你就要想办法去维护你的判断，但这是不现实的；二是筹码集中出货都难出，你的操作会影响到你的心态。好在后来运气还可以，市场持续阴跌以后就开始有持续的小反弹，招商银行也反弹到 11 元附近，吴险峰把招商银行全部出干净。这一单估计损失有 8%左右。

后来吴险峰零星地做了一些短仓，一年下来吴险峰手上的现金是净收益，而 2001 年，当时只有华夏基金正收益是百分之零点几，其他基金全是亏损，所以那一年吴险峰是真正战胜了市场。

而战胜市场能够总结出来的经验教训，吴险峰觉得有三点。首先，要做一场博弈。其次，要做博弈一定要有战斗力。第三，在看错的情况下要勇于承认错误。招商银行在吴险峰止损完以后跌到了 8 块，试想一下，如果吴险峰当时不去认错，招商银行一战可以把吴险峰前面获的收益全部损失掉，甚至还不够，要知道当时的券商不是自有资金，很多都是拆借来的，要还的，如果被逼还钱时再清货，那损失就更惨重了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彭大帅

——散户皇上

股神档案

姓名：彭大帅（彭树祥）

出生年月：1958年10月12日

籍贯：湖南

学历：大专

入市时间：1993年

投资理念：坚持价值投资和趋势投资相结合，抓住新股上市时被市场低估的品种快速出击，满仓操作！

2001年至2005年，中国股市迎来了漫长的4年熊市。在这4年里，很多牛市中的成功者变成了牺牲者，赢利变成了亏损，对股市的热情变成了绝望。而正是在这4年熊市中，有一个人凭借自己的独特眼光，创出了10倍以上的收益。他就是“散户皇上”彭大帅。

财富故事

从“注会”到股民

彭大帅本名彭树祥，毕业于湖南省轻工业学校的工业会计专业，后来毕业后在广西桂林的一家大型企业工作。1992年秋天，他辞职来到深圳，在当时的深圳审计局审计师事务所从事审计工作。1993年7月，他获得注册会计师资格，成为了中国早期的一名注册会计师。1994年年底，由于他过硬的业务能力，他不仅担当了主审工作，更担任了一家会计师事务所的所长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于工作的关系，彭树祥有机会对深圳和国内股份制企业、外商独资企业等一大批不同类型企业的财务进行审计。他透过对这些全国上市最早、当时规模最大的上市公司，从诞生、发展，到辉煌、毁灭，再到重生的整个过程的审计，对企业发展的本质有了新的深刻的认识。

1993 年“重整原野”（现名世纪星源）这桩中国证券史上最大案件的审计，使彭树祥受益匪浅。正是基于此，新上市的企业有无投资价值，彭大帅一“审”便知。1996 年，他靠着这种“优势”，在不经意中踏入了股市。

彭大帅买的第一只股票是格力电器。1996 年 11 月 18 日，格力电器在深交所挂牌上市，他以一个注册会计师的眼光对其做出了判断：这只新上市的股票很有投资价值！

审计的职业特征让彭大帅对股票的招股说明书非常感兴趣。彭大帅在阅读格力电器的招股说明书时，不禁眼前一亮，被它的财务报表所吸引。他认为，从行业上看，格力电器当时是全国唯一上市的专门生产空调的企业，正处在朝阳阶段，产品的市场占有率很高。中国有十多亿人口，市场之大，前景之广阔，无法估量。

早已看好并准备买进该股的彭大帅因工作忙，直到下午收盘前才赶到证券营业部。格力电器以 17.50 元开盘，让他始料不及的是，股价在开盘后继续一路飙涨，他到达营业部的时候股价已经达到了 50 元，涨幅已高达 185.7%！

50 元每股的股价在当时已经算是中国股市的天价了，不少中小散户虽然有买进的动向，但是由于它的高股价对其望而生畏，只能望着格力电器疯狂飙升而兴叹不已。但彭大帅没有丝毫犹豫，果断以 50 元的价格填单买进。彭大帅买进时，连柜台小姐接过他的买单，都用疑惑的眼光看他。

彭大帅经过精确的计算，根据格力电器的高成长和广阔的市场前景，确认它会有更广阔的上涨空间，即使高位买进他也没有天天去看格力电器的股价波动。

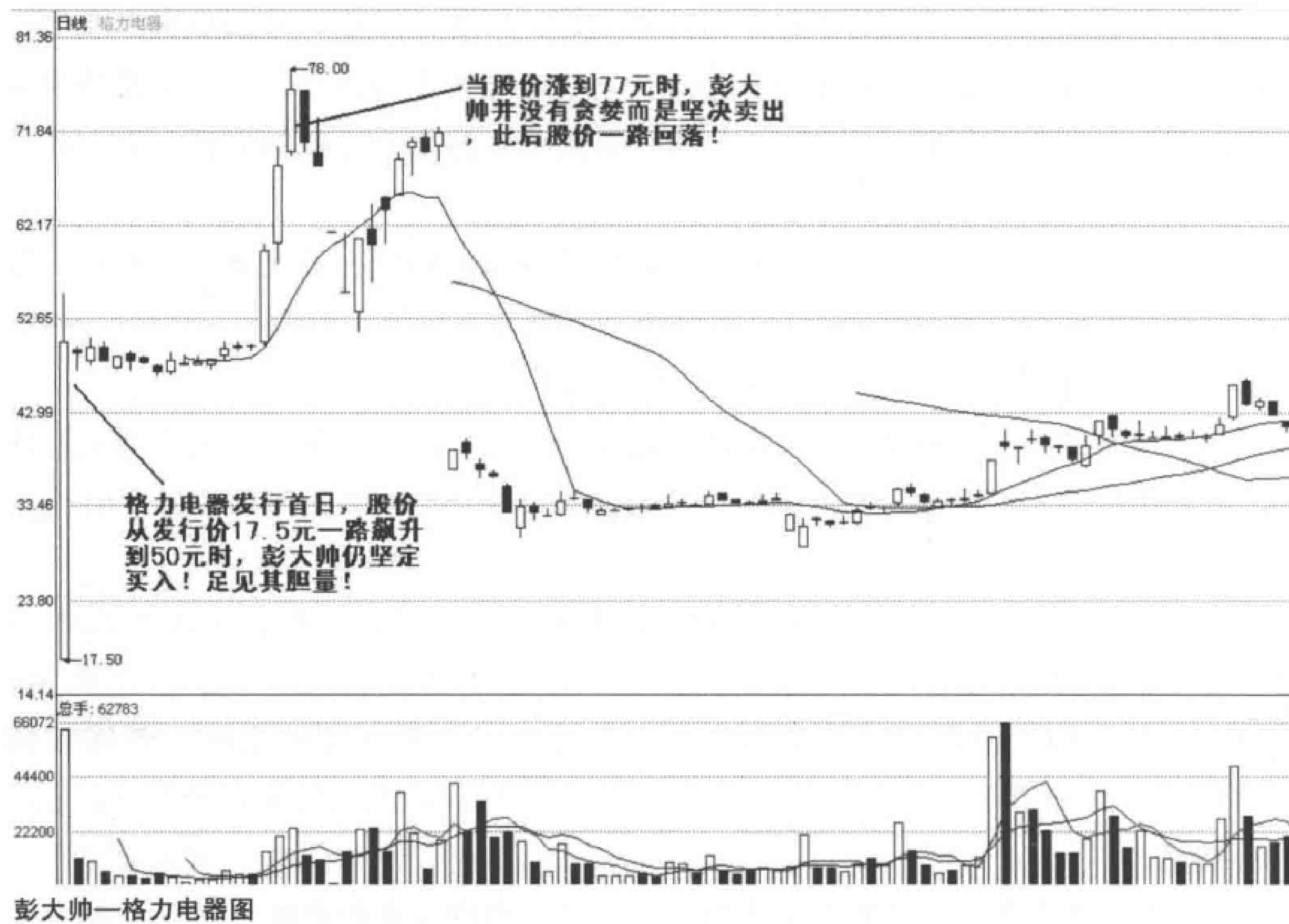
在他买入格力电器以后的第 18 个交易日，1996 年 12 月 11 日，他偶然间想起查询格力电器的股价，得知它已经上冲到了 75 元！这时他正在从深圳去湖南郴州出差的途中，他便果断叫司机停下车来，迅速进行电话委托，以 77 元的价位埋单卖出。第一次投资新股，他就首战告捷，短短 18 个交易日便获利 40%！

这是他第一次投资新股，格力电器没有辜负他的期望。他卖出后，该股便连续大跌，4 天后，股价跌至了 55.13 元。回顾 14 年前对新股的这头一笔成功交易，他坦诚地说：“这是股市对我的眷顾，当时我的投资水平并没有那么高。”

见下页图。

2002 年，彭大帅辞去公职，正式下“海”。然而此时，股票市场大势低迷，“生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



彭大帅—格力电器图

存”十分艰难。

彭大帅已经从过去在繁忙工作中“抽空”做新股，到开始专职投资新股。2003年1月6日，中国证券第一股中信证券在大盘连续下跌中迎来了上市日。

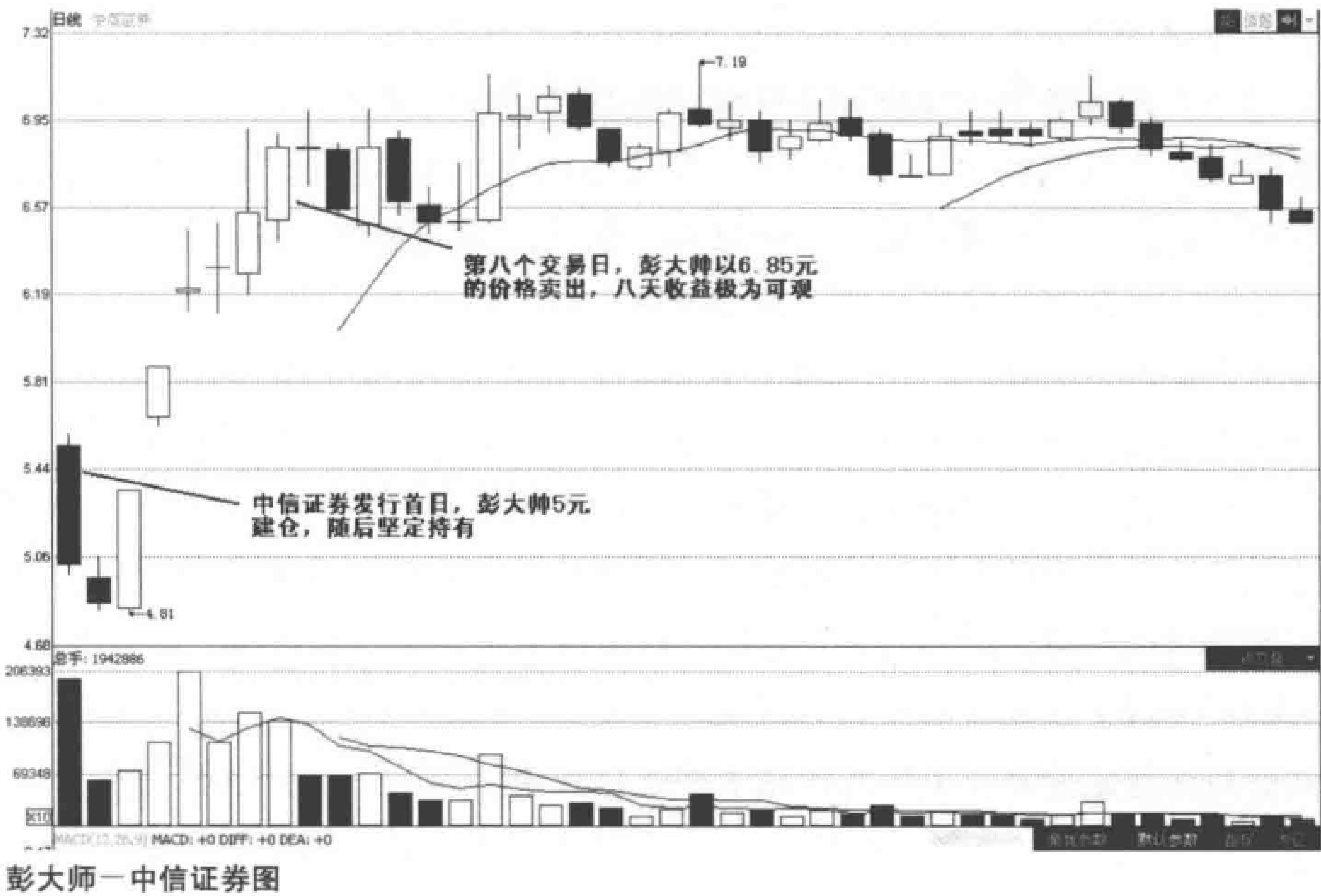
中信证券以5.53元开盘，彭大帅凭借着自己超人的胆识和独特的眼光，毫不犹豫地以5元价买入了中信证券。结果第一天，中信证券以5.01元收盘。而第二天，中信证券更是低开低走，4.96元开盘，最终收于4.85元，很多投资者都感叹恐怕要永远被套了！但彭大帅始终相信自己的眼光，相信中信证券不会永远沉默。

上市的第三天，2003年1月8日，中信证券终于爆发了！这只是它的第一个涨停，中信证券连续两天跳空高开，一飞冲天！彭大帅一直持有到第8个交易日，以6.85元卖出，短短8天，获得37%的丰厚利润。

见下页图。

彭大帅凭着他“注册会计师”的一双慧眼，透过熊气迷雾，执着地在新上市的股票中淘金，先后鏖战科达机电（600499）、杭萧钢构（600477）、北矿磁材（600980）等熊市中上市的新股，无一失手，均取得优异战绩。这样，他在2001年至2005年的4年熊市不仅毫发无损，而且还取得翻10倍的骄人业绩，被人们所称道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



彭大师一中信证券图

吉峰农机一战成名

彭大帅真正的腾飞离不开创业板。

创业板出现于20世纪70年代的美国，兴起于90年代，曾孵化出微软等一批世界500强企业的美国纳斯达克市场就具有代表性。可以说，创业板是一个门槛低、风险大、监管严格的股票市场，也是一个孵化科技型、成长型企业的摇篮。

在中国发展创业板市场是为了给中小企业提供更方便的融资渠道，为风险资本营造一个正常的退出机制。对投资者来说，创业板市场的风险要比主板市场高得多。当然，回报可能也会大得多。

2009年10月23日，中国创业板举行开板启动仪式。数据显示，首批上市的28家创业板公司，平均市盈率为56.7倍，而市盈率最高的宝德股份达到81.67倍，远高于全部A股市场盈率以及中小板的市盈率。随着中国创业板正式上市，彭大帅也开始了他的财富保卫战。

彭大帅早在创业板发行之前就锁定了吉峰农机。他判断，吉峰农机是全国最大的农业机械连锁经销商，是创业板中未来的“苏宁电器”。作为农机经销商中的龙头企业，吉峰农机已通过不断的复制店面、收购等措施在近两年内得到快速发展。此外，由于农机行业集中度很低，行业整合空间又成为吉峰农机发展的另一动力。

9点30分一开盘，彭大帅就密切地关注着吉峰农机的动向。开盘价32.25元，开盘涨幅81.7%！然而很多人和彭大帅一样，同样看好吉峰农机。彭大帅一路下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单，却一路难以追上吉峰农机“疯狂”的脚步！

茫然中，彭大帅突然发现另一只也被他看好的发行价最高的红日药业，在吉峰农机猛涨时，它的涨幅才只有50%多，便立刻成功买入了该股。红日药业如它的名字一样红日高照，当日股价最高狂奔到145.50元。可是好景不长。所有的创业板股票价格迅速大幅回落，简直如坐了趟过山车。

令人意想不到的是，11月2日一开盘，首次上市的28只创业板股票均大幅低开，甚至大部分股票一开盘就躺在了跌停板上。这与10月30日的满天红产生了强烈反差。红日药业也未能幸免，同样加入了跌停的行列。

连续几天，彭大帅茶不思，饭不进，一直在痛定思痛，在反省着自己。自己信心满满地决胜创业板，可到头来，碰得头破血流……一阵阵的懊悔，一阵阵的痛心，让彭大帅不禁流下了愧对股友们的泪水。

然而命运注定他要在失败的深渊中崛起！

11月9日上午10点半，被停牌的吉峰农机复牌交易。但毕竟股价已高企，涨幅也有了60%之多，许多人都捏着一把汗，彭大帅却异军突起，带领股友们对吉峰农机杀了一个回马枪，介入的平均价为44元！

然而，11月10日上午一开盘，吉峰农机不仅没有如预期的那样上涨，而是低开低走。市场给了彭大帅当头一大棒。在这天大盘稳中有升的情况下，吉峰农机跌幅达6.71%。这是该股上市以来的最大当日跌幅！

然而彭大帅却凭借着自己的智慧，坚定地认为吉峰农机的神话不会就此画上句号！他认为我国正处于传统农业向现代化农业迈进时期，农业机械化率将从现在的45%提升至2020年的65%，这意味着农机产品的需求将实现50%的增长。像吉峰农机这样有潜力的企业，在深沪两市中，是极为少有的。他在博客上对股友们说：买上它，就是暂时被套住了，也是个金套子！

事实果然证明了彭大帅的预期，11月10日的下跌是在为吉峰农机之后的“疯狂”做准备！犹如蹲下是为跃起积累势能，吉峰农机11月10日的下跌虽然让彭大帅揪心了一把，11月11日，它就拉了一个涨停！

从11月11日到12月3日，吉峰农机“疯狂”地上涨，却并没有让彭大帅失去理智。彭大帅作出了一个重大的决定：以88元的价格全部挂单卖出！

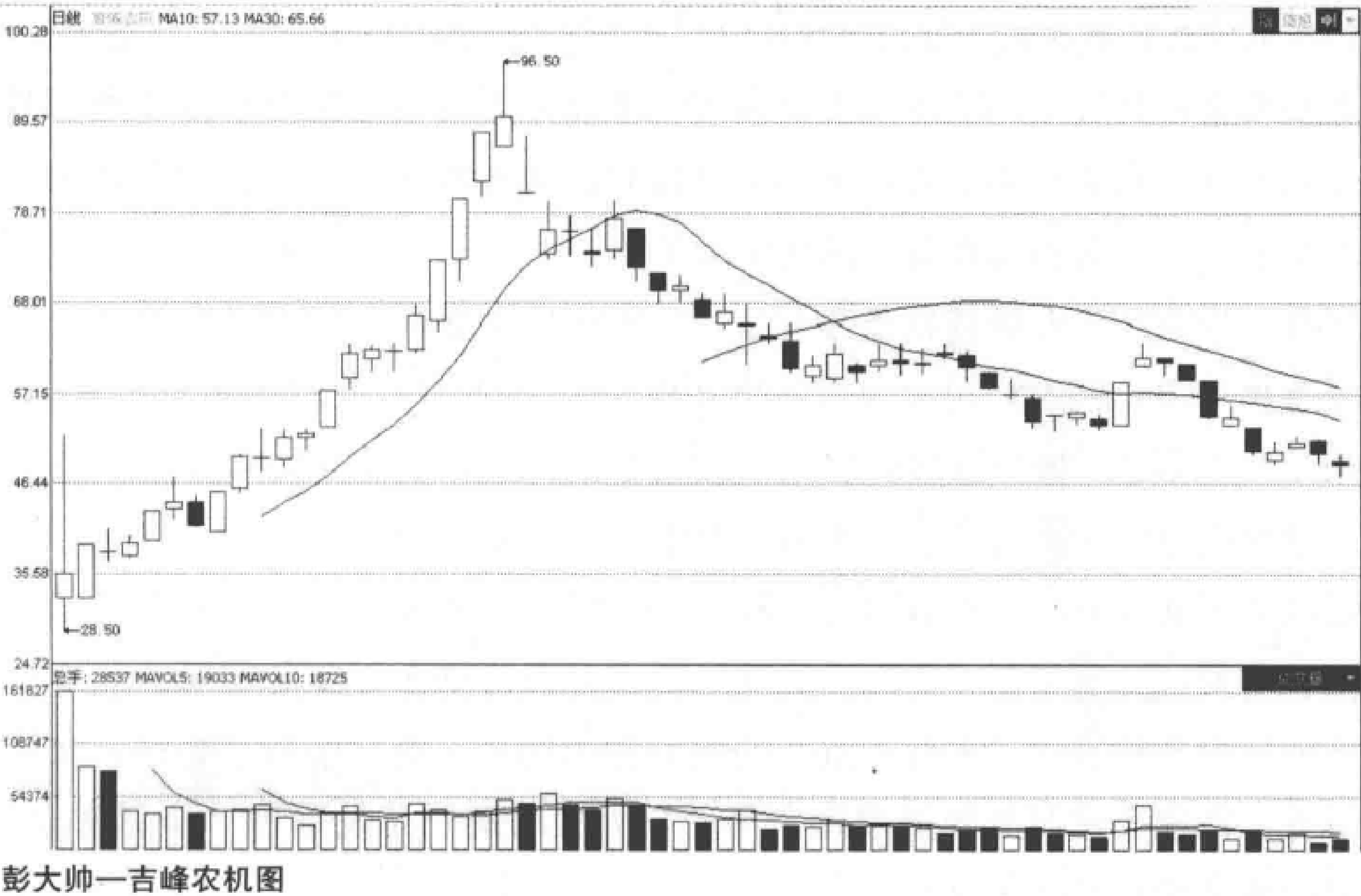
在临近收盘时的下午2点45分，吉峰农机开始向上升途中的第8个涨停凶猛地实施攻击。这时，彭大帅他们压在上面的12万多股88元卖出的挂单，终于全部成交，股价最后定格在了88.11元！彭大帅带领的百余名小散户历时15个不平凡的交易日，500万资金半月变成了1000万。

仅仅27个交易日，吉峰农机似一匹脱缰的野马，自上市之日起，一路狂奔不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止，股价从最低的28.50元，直冲96.50元的高峰，以238.69%的惊人涨幅在创业板中独占鳌头。创业板书写了中国股市的传奇，而彭大帅在创业板书写了属于自己的传奇！

见下图。



彭大帅—吉峰农机图

投资宝典

彭大帅的投资心得是“用眼睛炒股”。他不听消息，不跟庄走，他制胜的绝活，便是他身为“注册会计师”所独有的价值投资和趋势投资相结合的赢利模式。

制胜股市，只看价值，不看技术。这是一种颠覆性的理念。也是他屡战屡胜的根本所在。

彭大帅说：“其实，和痴迷于技术相比，和那些费尽心机到处寻买软件，找绝活的人相比，价值+趋势投资，真的是证明了：赚大钱很简单，赚小钱很复杂，赔钱倒是很艰难的事。”

抓住被“冷落”的新股

投资新股以来，彭大帅发现大部分都是高开低走，但是，其中总会出现极少数的个股会低开高走，能够抓住这种小概率，并且果断出击，往往能获得暴利。

案例一：世联地产

2009年8月28日，世联地产上市。

世联地产以代理一手房销售业务和顾问策划业务为主，最近3年代理销售业务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

占总收入比例平均为 62.01%，顾问业务升至 30%。世联地产目前主要在深圳、上海、北京、广州、天津、东莞、惠州、珠海和佛山等城市从事新房代理销售业务，在深圳从事房地产经纪业务。

世联地产首次发行股票募集资金将按照先后顺序用于以下 4 个项目：顾问代理业务全国布局项目、集成服务管理平台项目、人力发展与培训中心项目、品牌建设项目。

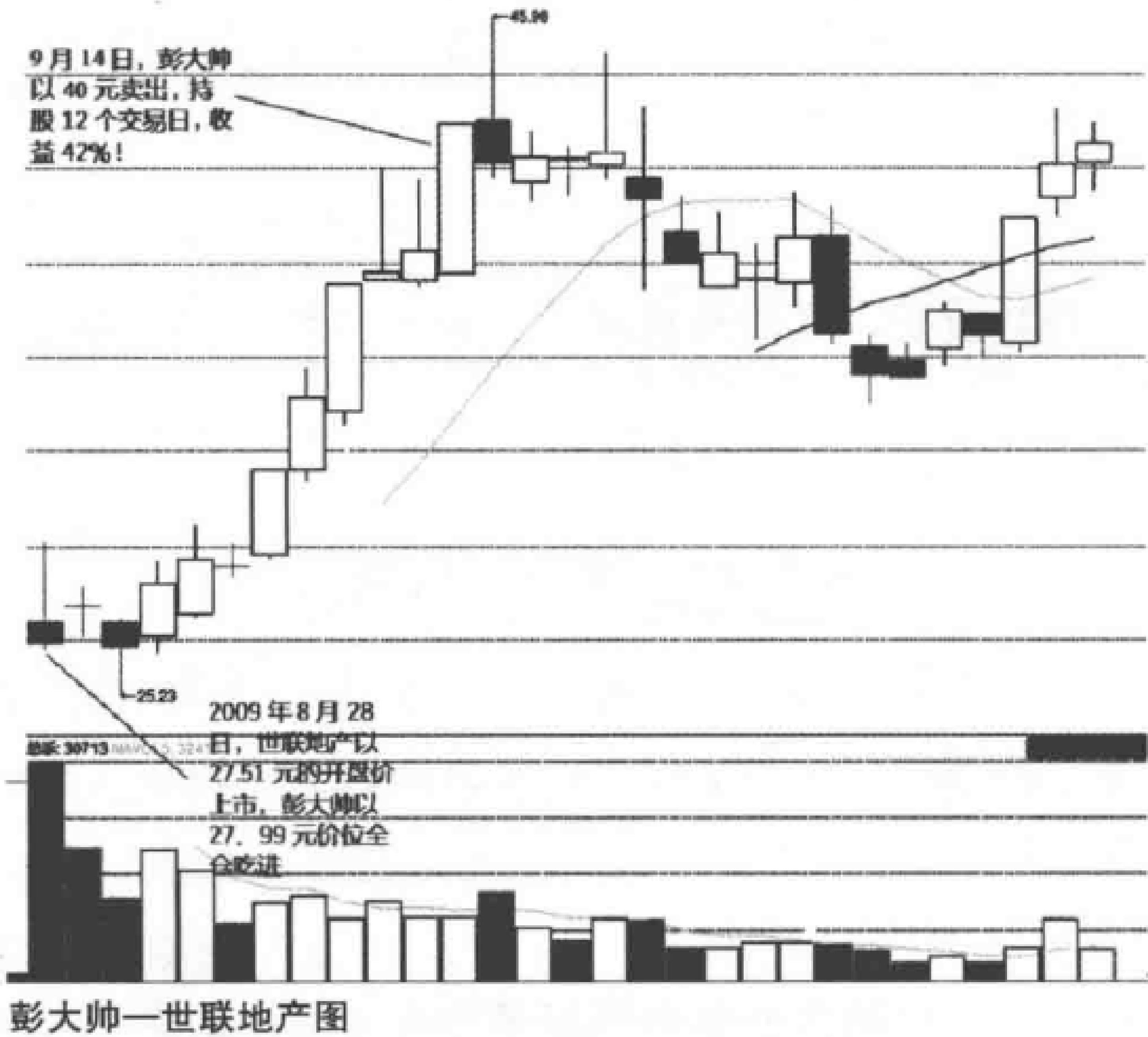
募集资金中约有 17393 万元投资顾问代理业务全国布局项目，旨在建立有效的管理平台和人力资源培训中心，进一步宣传和扩大品牌影响力，从而有效地提升公司核心竞争力、扩大公司在各区域的市场份额。

另外，房地产中介属纯服务性行业，招股说明书显示，光是世联地产员工的工资奖金支出一项，就占公司营业成本的 70%以上。并且，此次募集资金有 1.49 亿元将用于集成服务管理平台建设、人力发展与培训中心以及品牌建设，占比超过 40%。这也充分说明人力在公司未来经营中的重要性。

世联地产董事长陈劲松表示："经过多年的发展，世联地产已经初步完成了业务的全国化布局，并在复制'咨询—实施'模式方面积累了丰富的经验。上市后，世联地产将凭借其特有的'平台不败'的核心竞争能力，通过坚持'咨询—实施'的经营模式，加速公司业务的全国化布局，与大型房地产开发商进一步紧密合作等，实现经营业绩的持续稳定增长。"

彭大帅发现，这是两市中首家房地产中介公司上市，其"含金量"没有马上被市场认知，股价被严重低估，是逢低买入的极佳机会，便立刻买进。

见下图。



彭大帅—世联地产图

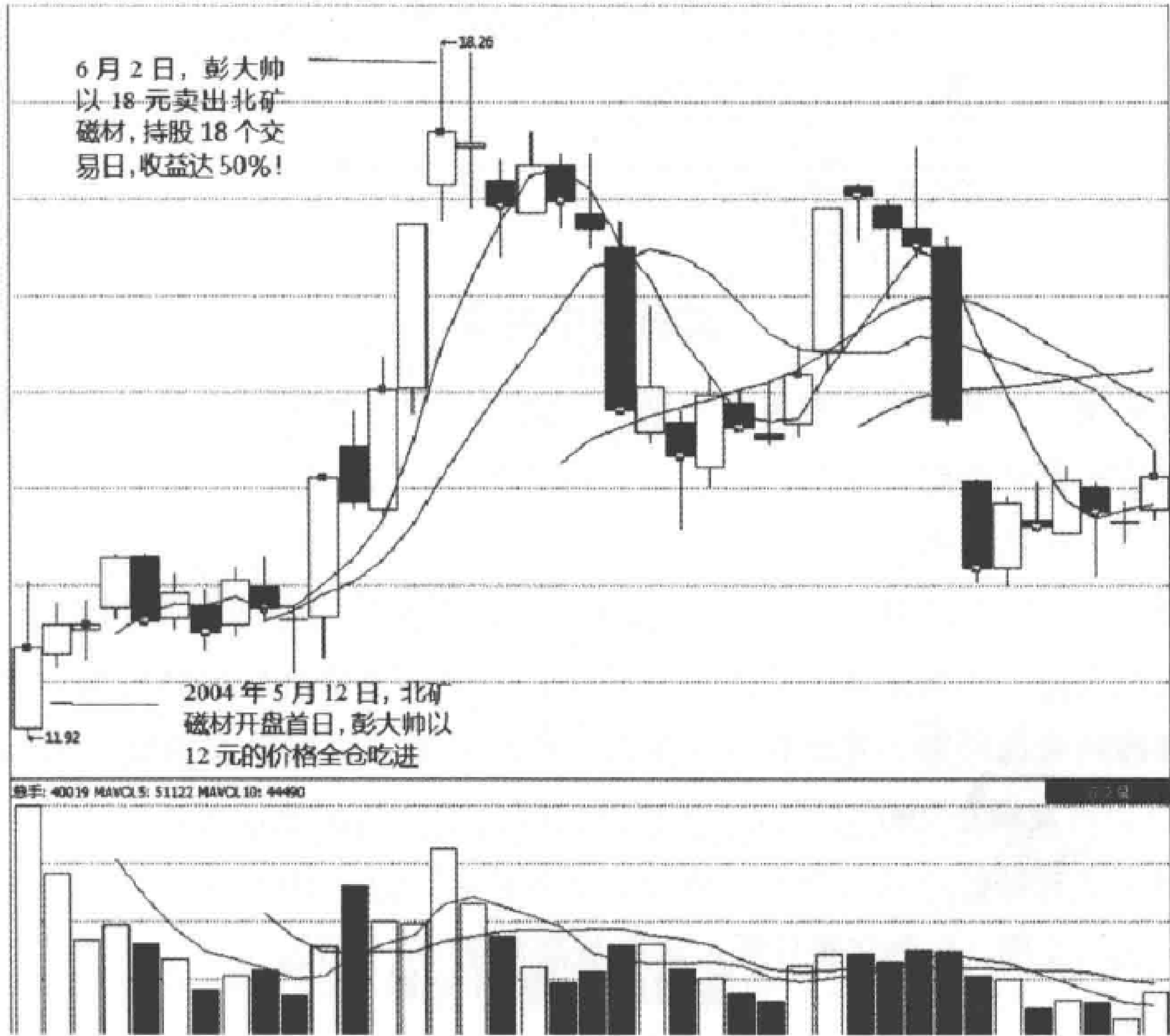
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例二：北矿磁材

2004 年 5 月 12 日，具有独特题材的北矿磁材上市，因大盘环境不好，上市首日低开，开盘价 12.13 元。

而彭大帅认为，此时，恰恰为最佳介入机会。2004 年 5 月 12 日，他以 12 元价位全仓吃进。2004 年 6 月 2 日，以 18 元卖出。持股 18 个交易日，收益达 50%！

见下图。



彭大帅—北矿磁材图

案例三：上海莱士

2008 年 6 月 23 日，大盘自年初的 5500 多点，整整腰斩一半，到了 2700 多点。

恰在这天，生产血液制品的上海莱士上市。当日开盘价为 22.80 元，随后股价大幅下探。

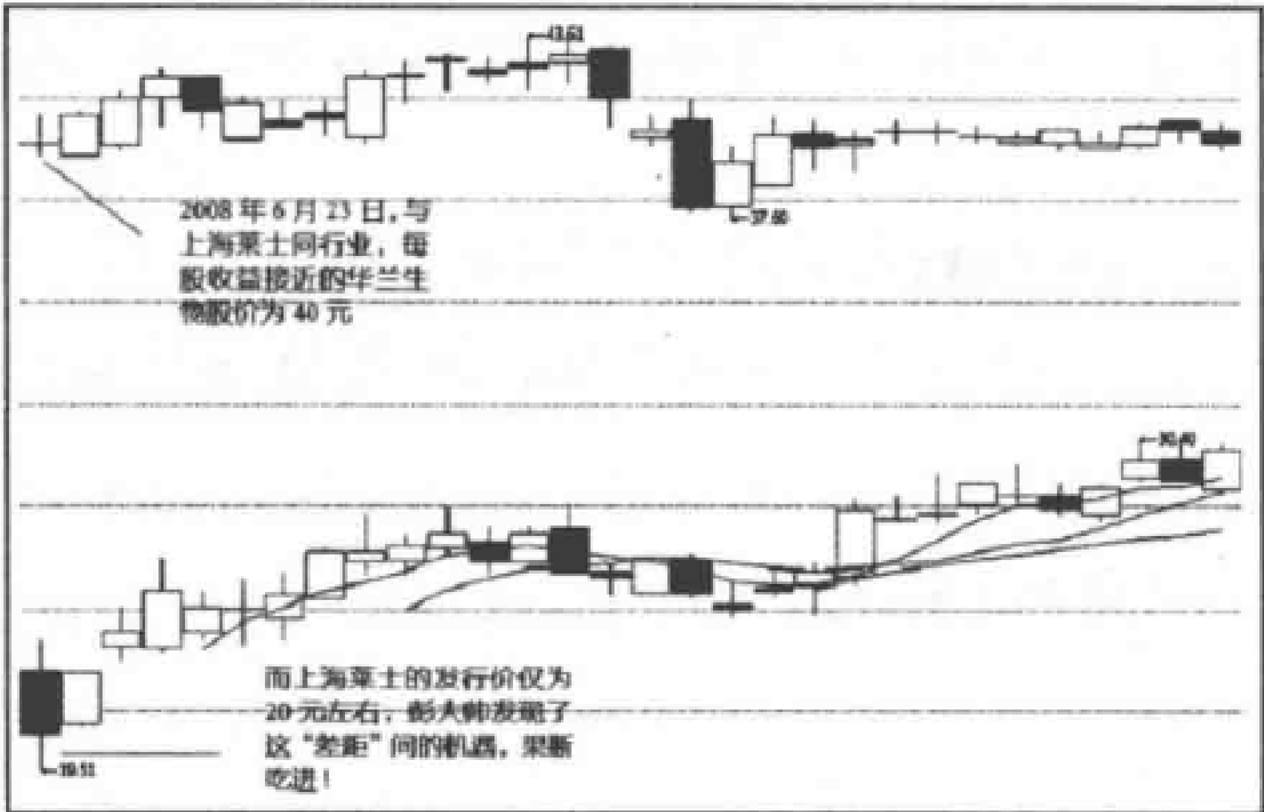
彭大帅脑子里突然闪现出同样是生产血液制品的华兰生物（002007），他发现两家公司的每股收益较为接近，但此时华兰生物股价处在 40 多元的高位。显然，上海莱士的开盘价与华兰生物的现有股价相比，相差巨大。

据此，彭大帅没有再犹豫，2008 年 6 月 23 日，以 19.80 元价位全仓吃进。当日，该股以 20.69 元收盘，他的账面即刻飘红。

2008 年 7 月 22 日，他以 27.80 元卖出。持股 22 个交易日，收益 40%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见下图。



彭大帅—上海莱士图

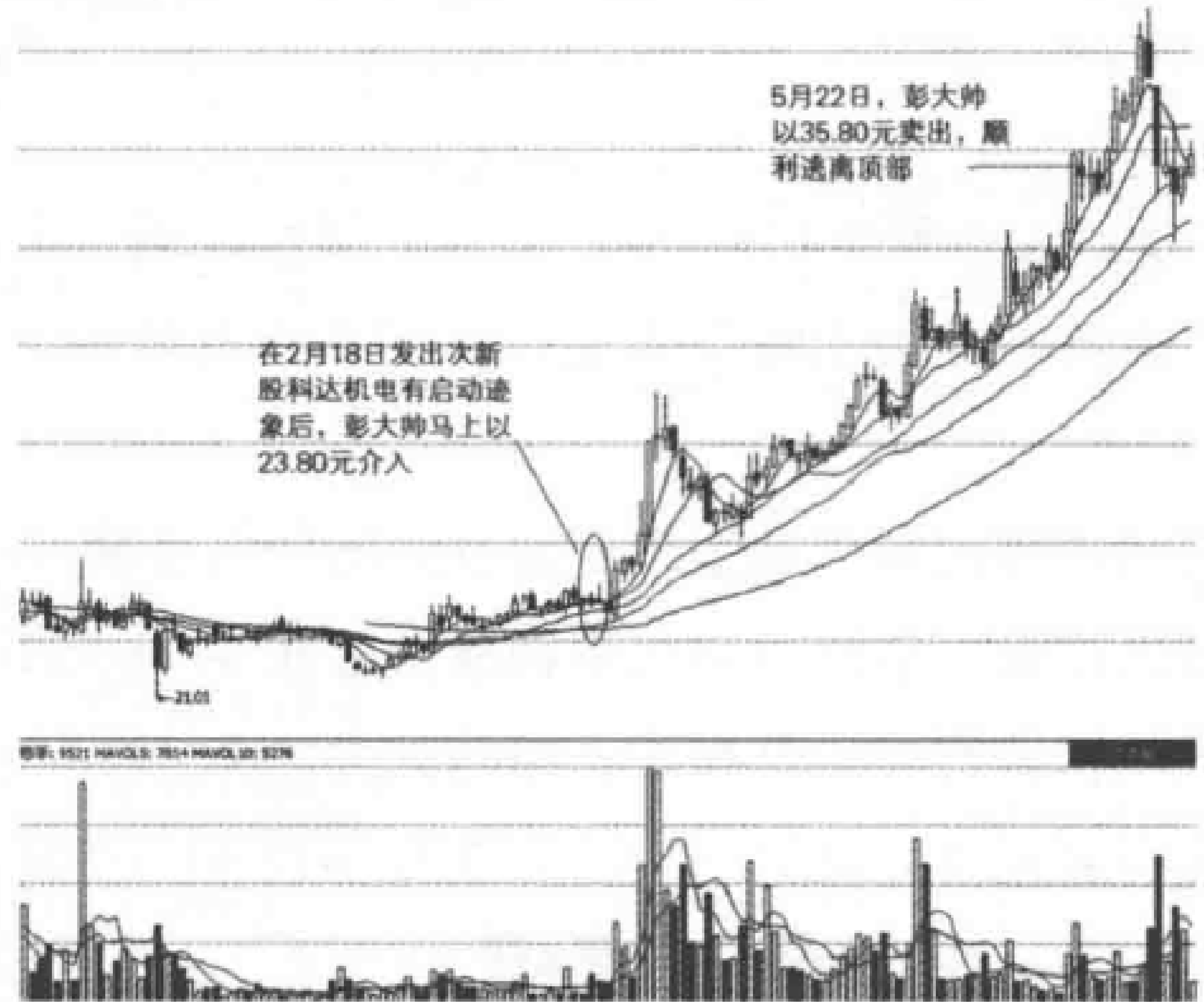
次新股中淘金

彭大帅说，有的新股基本面非常好，但因各种原因没有在上市首日介入。对这样的品种进行密切跟踪，等到机会来临，伺机果断介入，阶段性持有，获利了结。

案例一：科达机电

该股于2002年10月10日上市。这家上市公司是当时深沪两市中唯一的建筑陶瓷机械生产企业，而且是该行业的绝对龙头。彭大帅十分看好这只股票，但他在上市首日考虑到大盘因素，并没有立刻买入。此后，他一直跟踪着该股。2003年2月18日，彭大帅发现强势横盘了数月的科达机电有启动的迹象，便以23.80元的价位买入了他一直看好的这只次新股，持股3个多月后，他于2003年5月22日以35.80元卖出，获利丰厚。9个交易日后，该股最高冲至40.64元。

见下图。



彭大帅—科达机电图

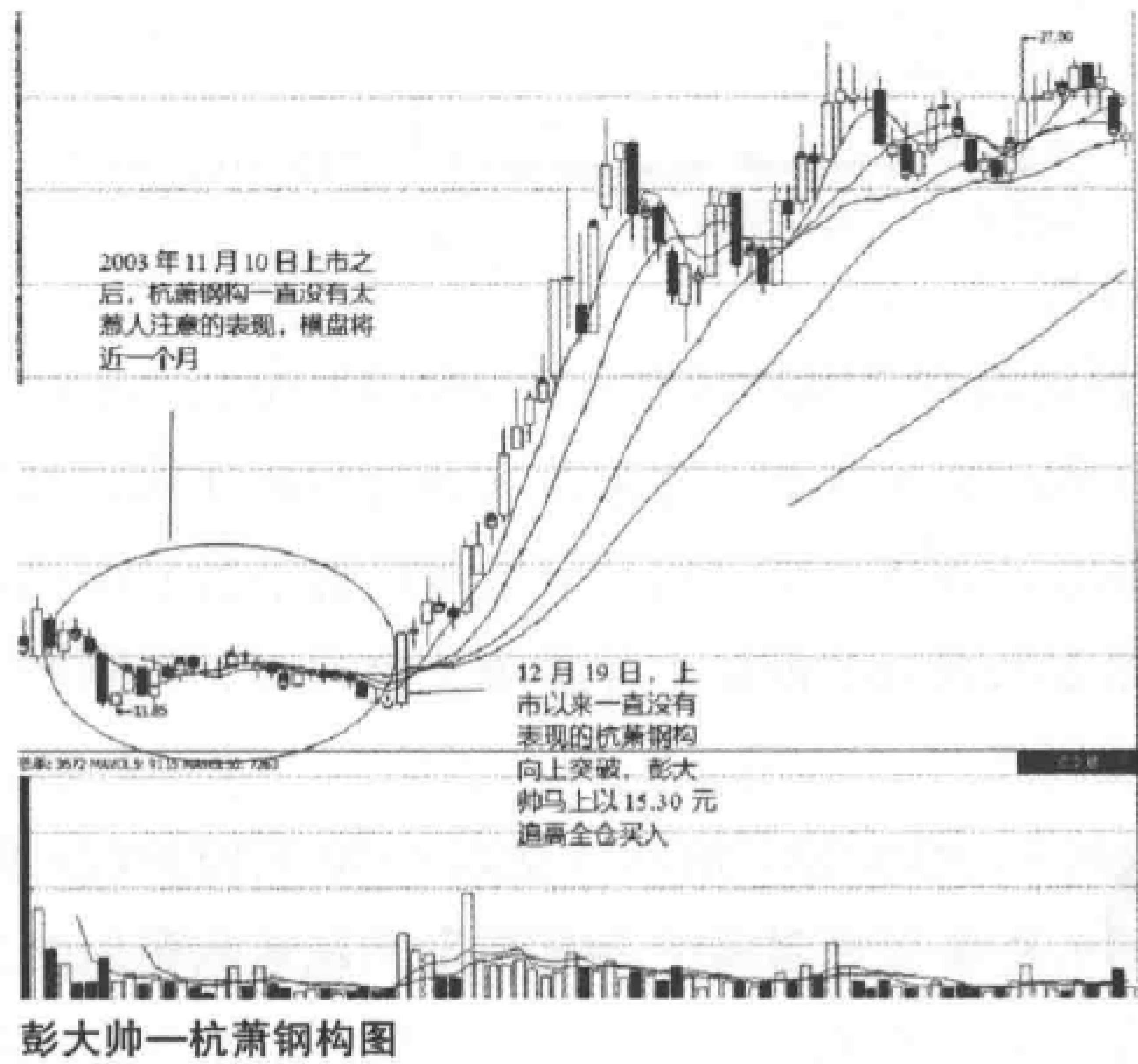
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例二：杭萧钢构

该股于 2003 年 11 月 10 日上市。该公司是深沪两市中第一家上市的钢结构工程制作的上市公司，当时属于典型的朝阳行业。上市当日，开盘价 15.33 元，收盘 15.05 元。该股上市后，盘了整整一个月。

2003 年 12 月 19 日，一直关注着该股走势的彭大帅正在外面出差，当他用电话询问，得知股价正向上突破，立即电话委托，以 15.30 元追高全仓买入。2004 年 1 月 16 日，他以 23.20 元卖出，持股 20 天，获利 51.6%。

见下图。



彭大帅—杭萧钢构图

抓住股票重组的机会

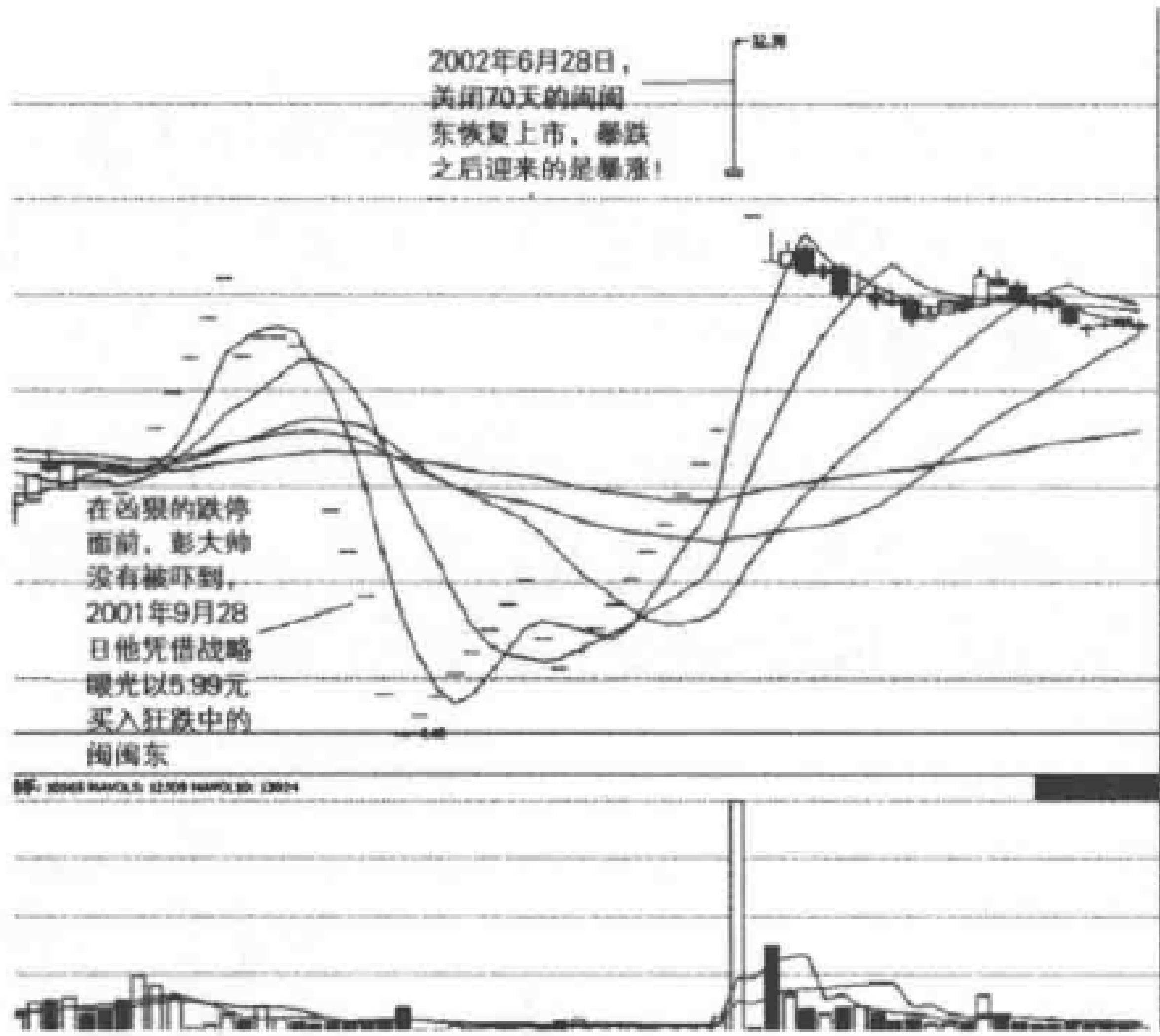
彭大帅把一些经过重组以后，公司的基本面发生了颠覆性变化的股票视为新股的延伸，他称之为“另类新股”。他认为，在这种另类新股中，往往埋藏着更大的“金矿”，若能战略性地提前介入，然后锁仓，有望带来惊人的投资回报。

案例一：ST 闽闽东（现名闽闽东）

2001 年 4 月末公布年度报告，ST 闽闽东由于连续两年亏损后，第三年仍出现亏损，5 月起被深圳证券交易所“PT”处理，每周交易一次。它的大股东是福建省国资委，彭大帅认为国有资产不会轻易流失，坚信其不会退市。他于 2001 年 9 月 28 日以 5.99 元战略性买入锁仓。2002 年 4 月 19 日，该股被暂停上市。2002 年 6 月 28 日，ST 闽闽东在“关闭”了 70 天以后恢复上市。当天，彭大帅以 11.50 元卖出，大赚 92%，而同期大盘还下跌了 32.11 点。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



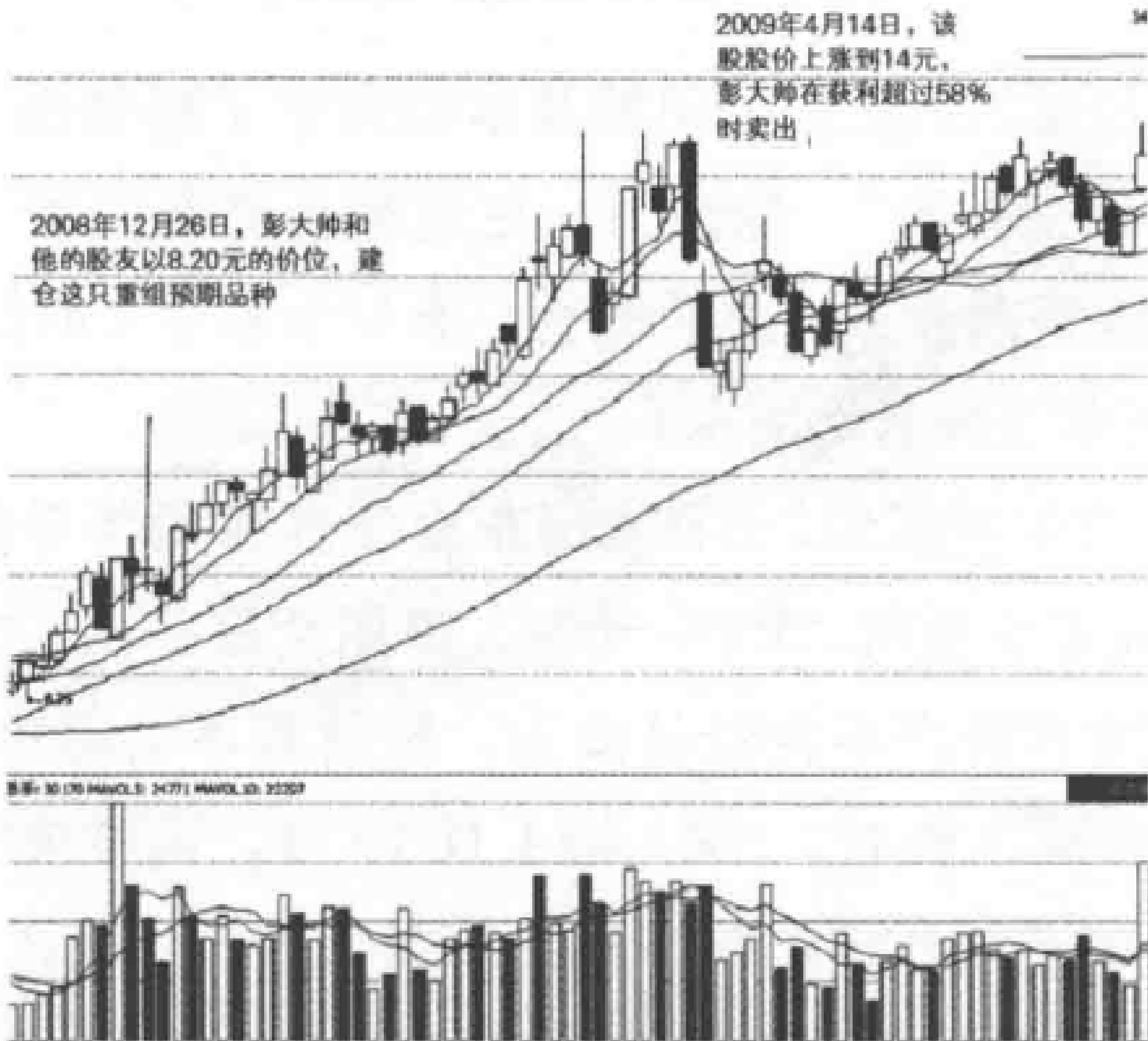
彭大帅—ST 闽闽东图

案例二：轴研科技

2008 年 5 月，该股发布“因筹划重大事项停牌”公告，引起了彭大帅的高度关注。他不仅开始天天跟踪它的走势，并亲自飞到公司所在地古都洛阳，对公司进行实地考察调研。在那里，他见到了公司的前后两任董事长罗继伟和吴宗彦，直接听取了他们对公司未来发展前景的描绘。并参观了公司一、二期产业园，亲眼目睹了即将注入公司的优质资产。

2008 年 12 月 26 日，彭大帅和他的股友以 8.20 元的价位，建仓这只重组预期品种，2009 年 4 月 14 日以 13 元卖出，他和股友们从这只重组的“另类新股”中获得了 58%的利润。

见下图。



彭大帅—轴研科技图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刘明达

——私募界的草根英雄

股神档案

姓名：刘明达

出生年月：1969 年

学历：本科

入市时间：1993 年

投资理念：对大市有着充分的把握，精选个股，寻觅市场各个角落的机会！

在国内的私募基金军团中，很多知名人士都是科班出身。而明达资产管理公司董事长刘明达，虽然与赤子之心的赵丹阳齐名，但其并非金融科班出身，而是一个实实在在的草根英雄。

财富故事

与股市“隔城相望”

1969 年出生的刘明达，在大学的专业是化学工程，毕业后他在内地企业工作了一年多。1993 年去了东莞从事与贸易相关的工作。

1990 年 12 月 19 日上海证券交易所开业，1992 年 8 月，深圳股市发售 5 亿新股，先发行 500 万张新股认购抽签表，中签率约 10%。在股市的赢利神话、财富效应的作用下，消息一经公布，就立刻转化为轰轰烈烈的集体行动。8 月 8 日，数十万人在深圳 303 个发售点通宵排队，每个发售点都是人潮鼎沸。

距离深圳半小时车程的东莞不断感受到深圳股市的热度。深圳的经济信息关联着各种新式玩意儿，这些东西源源不断地流向东莞。当时的东莞，尚未成长为中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济“四小虎”，刘明达在东莞的工作是做外贸。

在 1993 年之前，学化学工程出身的刘明达对于证券投资的认识几乎是一片空白，但由于对证券投资有着浓厚的兴趣，他工作之余的所有时间全部用于学习证券投资，由于无法真切接触、买卖股票，刘明达试图对股票的机理更透彻地掌握，于是他开始研究宏观经济、研究上市公司，这种学习习惯一直保持至今，直到现在，刘明达仍是最勤于上市公司调研的私募基金经理之一。

1993 年，在广东东莞，刘明达第一次接触股票。但由于工作繁忙，积蓄有限，同时也缺少交易工具，刘明达仅仅是一个股市观察者。没有互联网，也没有电脑，对股票有着浓厚兴趣的刘明达获得了一个深圳朋友的小小的、持续的帮助，这个朋友定期把财经报纸、杂志寄给刘明达，证券信息、上市公司是他主要的研究对象。股市入门之初，他甚至因为地域限制，股也炒不上，在最初的 3 年里只能通过报纸、杂志仔细研究股票。这个时期的刘明达可以说是典型的纸上谈兵。

刘明达与股市隔城相望这种状态持续了 3 年。也正是这 3 年，大众对股市暴富的热情一路推高股市，在这 3 年期间，中国股市由最初的疯狂上涨回落，渐次进入了多个投机、行情、政策交织的牛熊转换，股指从 1000 多点跌到几百点，然后再从几百点拉升至 1000 多点，股市扩容、政策面、国债期货关闭引发股指暴跌、垃圾股满天飞、遍地的庄家、长虹和深发展成为白马股等等。对于这些现象，刘明达都在观察，体会其间市场的波动、周折。

这段经历对刘明达的证券投资经历影响甚大，不断学习是刘明达投资获得成功最关键的因素之一，而特殊的经历让刘明达可以在股市喧嚣之时保持冷静。

从理论到实战

刘明达 1996 年移居深圳，在更换工作地点后，他终于炒上了股票。

1996 年 1 月 19 日至 1997 年 5 月 12 日，深发展、四川长虹、深科技、湖北兴化等龙头股均为业绩极佳的绩优成长股，在这些股票的带领下，股指重新回到高位，从 512 点重回 1510 点，股市再次赢来了一轮牛市。这一轮牛市拉开了一定意义上的价值投资序幕，市场终于开始重视上市公司本身，开始重视绩优的公司。当时这些股票创造的“投资神话”也对当时的普通投资者进行了一场鲜活的投资教育。而这些使得坚持公司价值研究的刘明达显得恰逢其时。

正是由于 3 年不间断的纸上谈兵，刘明达已经形成自我对资讯的接纳和研究体系，从一开始，他就关注公司本身，而不是市场风传的消息和概念。

1996 年央行第一次减息时，刘明达根据对经济学的一些了解，认为减息对上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司应该是利好，于是买入他投资生涯中的第一只股票。刚入市一周左右，就赚了约 20%，但很快又跌了下去，半个月后，刘明达买股票的利润一下子被跌没了。第一次的实际操作，使刘明达明白了一个入门级的常识：“股票没有只涨不跌的，即便是牛市，买什么样的公司也是最重要的。”

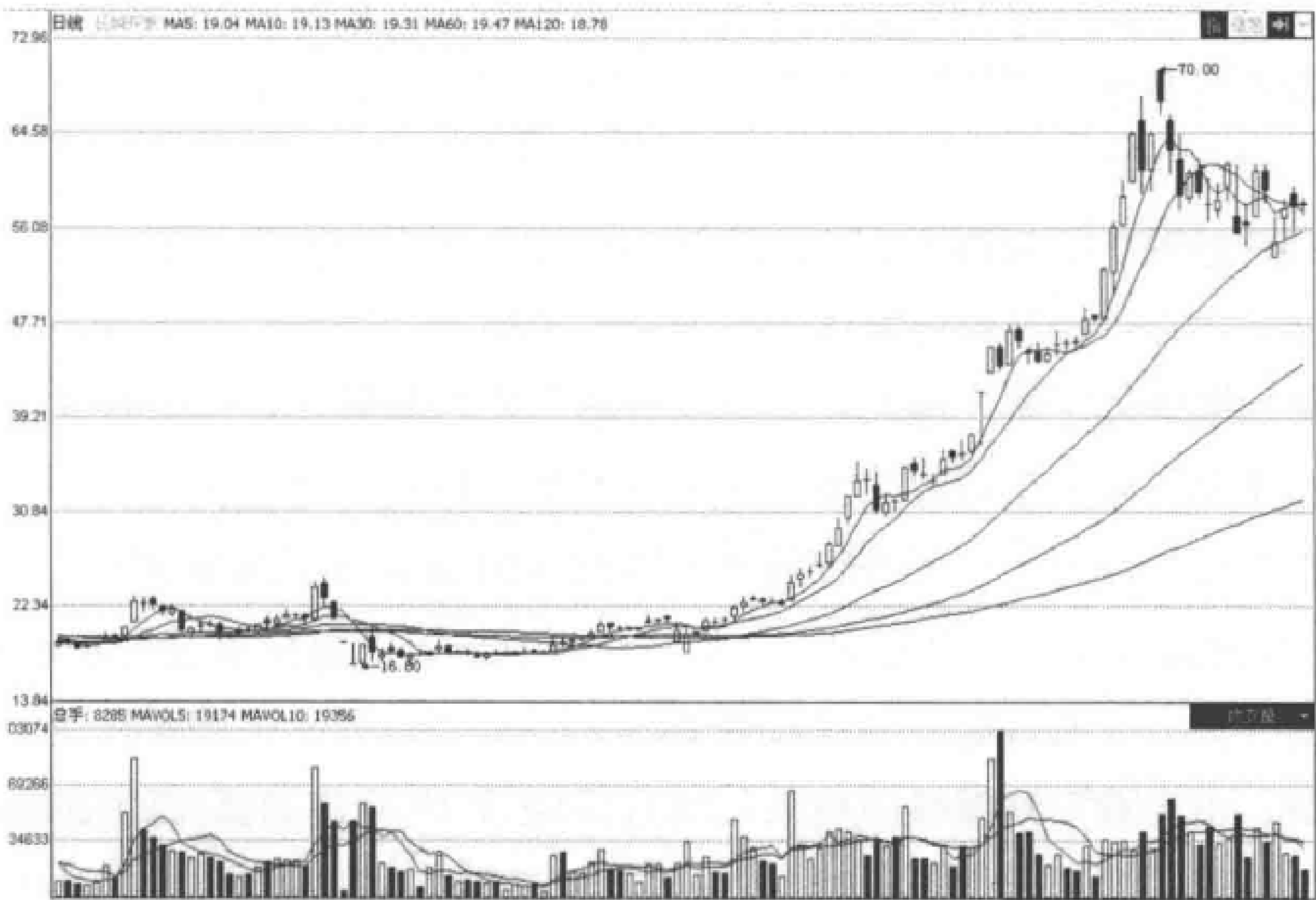
刘明达开始认真研究个股，刘明达买了深科技（现称长城开发）。这次买入深科技就是因为他一个朋友的推荐。刘明达这个朋友是学计算机的，在 1996 年时，计算机刚刚进入中国的经济社会，这个朋友认为计算机一定会成为经济生活中不可或缺的工具，行业发展空间巨大，与计算机相关部件的制造一定会因为巨大的市场需求而推动相关上市公司的成长，于是刘明达就在 20 多元的价位买了深科技。

而正是因为这一次买深科技，让刘明达发现了一个与证券投资密切关联的生意机会，最终由这个生意机会而全身心地进入证券投资行业。由于第一次买股票的经历，刘明达已经意识到买的上市公司的素质是最重要的，所以在买深科技时，刘明达不再像第一次那么随意了。

在买入深科技之后，一方面，刘明达从各处收集深科技的相关信息，以真实、准确了解这家公司的运营状况。另一方面，由于外贸工作相当繁忙，刘明达也没有时间每天紧盯股票的波动，而且当时，刘明达的投资额也相对较小。因此这只股票在刘明达的股票账户上一放就是一年。

虽然看好深科技这个企业，但给刘明达带来的收益却出乎意料。一年后，当刘明达准备卖出深科技，其已涨到 70 元，为他带来了近 3 倍的收益。

见下图。



刘明达—长城开发图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创业咨询公司

当时的中国，在证券行业，依靠资讯来赚钱是相当有难度的。市场仍然沉浸在内幕消息、跟庄等赚钱方式上。也是在刘明达买入了深科技之后，他发现，在当时条件之下，投资者根本无法在短期内清晰了解一个公司的基本信息。在1996年，使用股票操作系统来查看行情的投资者已经走在了潮流的最前端，但即使股票操作系统，除了股票的图形、交易状况，在公司信息里就是只有几个字，如公司叫什么名字，什么代码，其余的什么都没有。此前一直依靠投资学书籍、证券报纸、杂志详细研究公司的刘明达感觉到，获知一个上市公司的信息真是相当不便。

正是这种不便，让刘明达看到了商机。有关上市公司的诸多方面的信息是投资、炒股的一个必要资讯，投资、炒股不可能永远依靠一个代码、一个公司名称加上简单的概念作支撑。而那个时候由于软件系统技术非常落后，证券公司的各项服务亦有待发展。刘明达也对一些投资者做了调查，他们的确希望了解有关上市公司更多的资讯。那么，为什么不可以向投资者提供相关上市公司资讯呢？

刘明达也加入了深圳的创业高峰，成为了创业的队伍中的一员。1997年，刘明达辞去了当时收入颇高的外贸工作，和另外两个朋友合伙，招了几个人，租了一间不大的办公室，开始做证券资讯服务，向证券公司及一些大户提供证券征询系统。

忆及当初，刘明达放弃收入不错的外贸工作，是出于对证券投资行业浓厚的兴趣。刘明达认为，他一直有着一种偏执，认为既然自己对证券投资行业有着如此高的热情，即便再艰难也要干出一番事业。而这种背水一战的决心也一直贯穿了刘明达十多年的投资生涯。

最初刘明达的证券征询系统还很简单，主要是针对一家家上市公司，将其公开信息、交易所的公告以及财经媒体的报道做汇编整理。随后，因为对一家家上市公司的运营状况越来越了解，他们开始写一些热门公司的股评，作为提供给客户的附加价值。由于刘明达的公司对上市公司的资讯整理相对比较完善，而且，其附加的股评与投资建议也获得了市场部分验证，因此他们也获得了几家客户，每户报价2万～3万，实际成交每户2万元。

虽然有了部分收入，但这些远远不足以支撑几个创业伙伴继续在这个业务上有更大的发展。由于看不到赚钱的前景，而且伴随着1997年A股熊市来临，证券市场前景更加惨淡，两个合伙人相继离去，转回到他们以前的本职工作，于是刘明达的第一个公司只好关闭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成为独立投资人

幸运的是，虽然刘明达第一个资讯公司关闭了，但在运营公司的过程中，有一些投资者对刘明达还是非常信赖的，尤其对刘明达对上市公司的详细研究十分欣赏。

在公司关闭后不久，一家颇具规模的证券公司的老总看好刘明达的研究潜力，力邀刘明达加盟到证券公司，但是刘明达委婉地拒绝了那位老总的好意。刘明达开始了独立投资人的职业生涯，帮助客户管理资产。刘明达认为当时自己的决定是一种出于本性的职业偏好——他喜欢自由、自主地做投资。

做独立投资人，无论是当时还是现在，至少在两个方面要具备一定的基础：要么是有较深厚的投资经验，并且有一定的资金积累，然后才能在代客理财的同时，自己慢慢做得更大；要么具有很好的人脉关系资源，能拉到更多的、更大的客户。但是这两点，当时的刘明达都不具备。

即便获得了几个客户，在外界看来，刘明达的证券投资前景依然暗淡。当时客户的资金远不如现在的资金量大，所以外界对刘明达抱以悲观的看法，不足为奇。

在刘明达做独立投资人、并代客理财的最初两年间，正是熊市正盛之际。由于上一轮对长虹、深发展等白马股的过度投机，绩优股被充分炒作，另外，两年间股市的扩容继续疯狂进行，规模出现了难以想象的扩张，严重的供需矛盾使二级市场出现极度失血，使股指再度跌回 1000 点附近。从 1997 年 5 月 12 日直到 1999 年中国证券史上著名的“5·19”行情发动为止，熊市持续了两年。

刘明达形容自己当时仍像一个“书生”，而不是生意人。他并没有用更多的时间去拉客户，而是花更多的时间埋头做研究，做上市公司分析。1999 年～2003 年刘明达积累了数十本笔记，笔记中记满了对公司的分析、公司的经营情况、公司的价值判断等等。由于有大量的研究工作要做，即便在自己的经济相当拮据之下，作为独立投资人的刘明达还是聘请了一个助手。

持续的熊市令刘明达的收益相当艰难。市场仍在不断轮回，转机已在隐约出现。

抓住网络股浪潮

经过多年对股市的观望，并且在上一轮牛市中成功投资了深科技，之后又经历了 1997 年后持续两年的熊市，刘明达在中国证券史上著名的“5·19”行情来临之前有了先见之明的清晰判断。

1999 年春节，刘明达给一批客户、朋友，包括一些证券公司高管发邮件，在邮件中，刘明达主要谈到了自己对市场的看法，重点是对即将可能启动的牛市的展望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并且，刘明达明确提出，支撑牛市的将主要是科技股，及基于互联网技术应用的产业。

这一预测被证明是相当准确的。3个月后，1999年5月19日，波澜壮阔的“5·19”行情启动，网络概念股的强劲喷发，将上证指数从1000点附近推高到2000点以上，并创出2245点的历史最高点，这一轮牛市一直持续到2001年6月。正是因这种判断，刘明达成功地抓住了随之而来波澜壮阔的“5·19”行情，并在这阶段获得了更多的市场认可，获得了更多的客户。

虽然预测准确，但一个独立投资人向外界宣称自己的研究成果，并大胆对未来市场做出预测，最初并没有多少人相信。只是到了当年7月，当行情全面启动之后，很多人才回想起几个月前刘明达的判断，于是很多人开始回头找刘明达，刘明达由此赢得了其职业投资生涯以来较为重要的一批客户。

为什么刘明达能够对牛市做出预判？原因有两个方面：一方面是宏观经济与政策面开始出现好的迹象。从1998年开始，央行多次降息；一批弄虚作假的垃圾股企业逐渐曝光；管理层加紧了对公司的监管；美国持续8年的大牛市刺激了中国出口逐年高速增长。另一个原因来自于全球网络股的高增长，而中国的互联网企业正处于风云正起之时。中国股市需要新的增长动力，以反映实体经济层面这种深刻的变化。因此，刘明达果断地选择了投资于网络股东方明珠、中信国安、山东海龙等等。

1999年股市的核心就是互联网与科技股。尽管当时东方明珠的利润总体都不乐观，事实上当时国内互联网公司的利润都不乐观，但是全球互联网的巨大浪潮，也足以支撑国内互联网概念股有极高的上升空间。刘明达从1999年开始投资于东方明珠，直到2001年才退出，收益接近5倍。

在熊市中寻找机会

在市场的非理性泡沫积累到顶点之前，刘明达已经在网络股高潮中隐退，2001年年初全身而退，避免深陷于即将到来的长达5年的熊市。这是一轮长达5年的熊市调整，作为一个职业投资人，在熊市中摸爬滚打最是难熬，但刘明达却以独特的韧性在其中寻找机会。

“5·19”行情启动后，大约一个月的时间，到1999年6月下旬，上证指数已上涨近70%，涨至1700点附近。各种层面的信息开始支持这种非理性的上涨。

2001年6月14日，当天媒体刊登国务院《坚持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》，证监会官员发表讲话指出股市上升是恢复性的；6月15日，《人民日报》再次发表特约评论员文章重复股市是恢复性上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

6 月下旬，刘明达到一家证券公司去讲课，他提出，短期内股市可能有个重挫，以令狂热的市场有所警惕。这睿智与冷静在狂热的市场中是极其罕见的。6 月 25 日，两市成交量竟达 830 亿元，创历史纪录。但这时，当刘明达看到市场上几百只股票都在整体上涨，他认为市场已经进入了非理性的狂热阶段。

果然，不出一周，1999 年 7 月 1 日，《证券法》正式实施，沪深股市以大幅下挫的方式来迎接中国证券业的第一部立法。虽然大家对证券市场还在不断关注，但其中的喧嚣却一点点在消退，二级市场迎来了平淡、漫长的向下调整期，到 2001 年 10 月 19 日，上证指数已从 6 月 14 日的 2245 点猛跌至 1514 点，到 2005 年 6 月 6 日，上证指数已经下跌到了 998 点。

悲观情绪开始在中国股市里漫延，一些人认为股权分置问题可能几十年也解决不了，他们纷纷离开了市场，而更多的私募资金则将投资对象瞄准了海外市场。市场中永远有一些人能够比其他人更为敏感地把握投资机会，刘明达就是其中的一位。

他在 2001 年果断将研究、投资的方向转向因内需增长带出巨大推动力的上市公司，尤其是以内需消费型公司为其主要研究、投资对象。而且，随着香港上市的 H 股、红筹股公司越来越多，刘明达将主要的精力投向香港市场。

透过清淡的交易，刘明达也看到了香港市场的进步。香港市场的投资客并不像国内市场的股民那样频繁做交易，而是认为如果一家公司值得持有，那就一直持有，直到有合适的价格、机会才会出手。

刘明达看中了同仁堂科技。他认为，同仁堂做的绝大多数都是非处方药，是基础消费品，而且客户群广大，并且同仁堂每年有 8%的分红，有持续可靠的现金流。除了上述因素，同仁堂还有自己独特的历史品牌，当时同仁堂二级市场价格只有 4 元多，于是刘明达坚决买入同仁堂。

刘明达 2003 年在香港市场投资的同仁堂科技，2003 年，香港仍然在努力摆脱 1997 年金融风暴、2001 年网络股泡沫破裂所带来的影响，这些经济问题导致香港股市也非常清淡。那次刘明达买了 300 万股同仁堂，也是花了很久才最终成交。但同仁堂科技带给刘明达的收益却是惊人的。

投资宝典

刘明达的投资理念包含了三层递进的内涵：

其一，中国经济的持续高速增长提供了企业长期增长的环境，中国必将产生一大批新蓝筹公司，带动中国经济迈向更高的台阶。这一判断应该是全球市场公认的。

其二，刘明达对于中国消费类企业的增长情有独钟，因为中国未来可能是全球最大的消费市场，也具备培育伟大的消费类企业的环境。当然，刘明达对消费类公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的偏爱，并不表明其他行业、产业不能产生具备长期增长潜力的公司，也不表明刘明达的投资局限于消费类企业。

其三，投资垄断或寡头公司，市场经济的自由竞争将使行业发展趋向垄断，而垄断或寡头公司将会占据行业80%以上的利润，选择它们让你的收益会更高。

如何把握大市

从刘明达的投资经历，我们已经清晰地看到刘明达在证券市场每次大行情来临之前都能准确地把握。在1999年启动的网络股浪潮中，刘明达抓住了深科技，从而享受了市场快速上涨过程中带来的红利。

刘明达不仅在2004年熊市尾巴建仓苏宁电器、张裕等后来强劲上涨的消费类龙头股，更是在牛市到来之前，以独特的先见之明推出了傻瓜组合，给市场投资理念带来了极大的冲击，而且，他还迅速在牛市中趁势而上，在国内和香港成立了四期证券投资基金，使其管理的资产规模迅速扩大，并创造了良好业绩。

在一定意义上说，刘明达的投资理念是价值投资与趋势投资的中国性结合。能准确把握大市，成为刘明达投资的重要特色与优势。

刘明达在2005年大牛市之前，根据宏观经济、政策以及上市公司未来可能出现的重大转变做出了预测。这是一篇刘明达写于2005年6月6日题为《我们面临历史的转折》的市场预测性文章。这篇文章犹如一篇投资宣言，引导了刘明达在其后两年多的时间达到其个人投资、资产管理生涯的一个阶段性高峰。

我们面临历史的转折

2001年以来的熊市调整至今仍在持续，"五一"期间管理层推出股权分置试点之后，股指开始加速下跌并连创新低，眼看千点关口岌岌可危。在中小投资者已经无所适从的时候，以基金为代表的机构投资者持有的重仓股出现连续暴跌，基金市值在短期内大幅缩水，机构投资者所倡导的价值投资理念正面临被颠覆的危险。对于中国股市到底有没有投资价值，中国股市将走向哪里，投资者普遍感到迷惘和无助。

而此时此刻，我们认为：严冬快要过去，中国证券市场的春天即将来临！

一、影响市场的部分因素解析

目前的市场处于中国股市创建以来最混沌、最复杂、最难把握的时期，宏观调控的持续、解决股权分置问题的不确定、股价结构性调整的深化、机构间博弈的加剧，在这些综合因素的作用下，股指直指千点关口。我们认为，目前影响市场的主要因素是股权分置试点的推出和宏观经济走向及宏观经济政策的不确定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 股权分置试点推出

股权分置问题一直是制约中国股市健康发展的重大制度性缺陷，对于股权分置试点推出后市场的下跌，我们认为主要是由于试点推出后对价补偿的结果引起了短期内股票估值标准的紊乱，机构投资者对于股票价值重估标准的不一致引发了市场的暴跌。

我们认为，股权分置的解决对市场将产生重大影响：(1) 恢复了资本的流动性。长远来看，解决股权分置将对于优化资源配置、提高资本市场效率起到不可估量的作用。今天的股权分置试点，是扭转中国证券市场畸形发展的重要举措，将成为中国证券史上的里程碑；(2) 短期而言，将加速市场的结构性调整。尤其是自 2003 年以来，以基金为代表的机构投资者成为市场的主导力量，理性的投资思路必然导致大量资金流向少数优势企业。相反，对于劣质公司，由于资产随着时间推移不断缩水，即使股价跌破净资产，即使有诱人的补偿条款，也很难吸引到投资者，目前近 200 家上市公司股价跌破净资产便是例证。相信即使在未来的牛市中，大部分缺乏竞争力的公司仍旧会被市场边缘化。

我们认为股权分置试点的推出对市场影响只是短暂的，因为决定股票价格的主要因素是公司的内在价值，全流通的对价补偿只是短期内使试点公司具有了含权预期，并不能从根本上提升公司的内在价值。随着后期试点公司的陆续推出，流通股和非流通股东在博弈过程中必然会形成利益平衡点，届时市场股权分置的负面影响将会被市场自然消化。

2. 宏观调控对市场的影响

证券市场自 2004 年以来的调整，主要是由于宏观调控开始导致经济走势和政策预期存在了较大不确定性，投资者对于上市公司尤其是周期性行业上市公司的业绩增长预期出现了分歧，自去年二季度开始相关行业个股成为投资者不断减持的对象。由于这些周期性行业个股所占股指权重较大，它们的持续走低最终拖累大盘延续了 2001 年以来的熊市调整。

从今年上半年已经公布的宏观经济运行数据来看，始于 2004 年的宏观调控已经初见成效，5 月份以来消费品和原材料价格均出现了明显回落，目前对于 2005 年的"中国经济软着陆"各方已经达成共识。对于此次宏观调控，我们认为只是中国经济增长过程中的一个插曲，并不能改变中国经济长期保持的增长趋势，宏观调控对证券市场的影响目前已经被充分释放。我们预计，今年下半年政策调控将趋于宽松，经济环境将会逐渐趋于乐观。

二、经济转型将提升证券市场内在价值

不可否认，证券市场目前还存在很多无法回避的问题，但我们认为中国证券市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场并不会因此而失去吸引力，这是因为：长达20多年经济持续高增长已经使中国成为全球最具活力的经济体，庞大的消费需求、城市化进程的加快，以及全球产业基地的转移，都成为了中国经济长期增长的主要驱动力，中国的崛起已经是大势所趋，中国正成为诞生企业巨人的沃土。

中国经济的发展将从追求总量增长，逐步向调整增长结构转变。国家实施的可持续发展的战略，将改变过去粗犷型的发展模式。在这个转变过程中，产业结构的调整将对优势企业做大做强提供有力保障。

1. 地域垄断被打破

政府决心打破地域垄断，鼓励有核心竞争力的企业做大做强，优秀的企业面临着重大的机遇，有望获得更多市场份额和财富积累。在资本市场中，这种财富效应将被迅速放大，近年来证券市场中出现“贵州茅台、云南白药、中兴通讯、双汇发展”等一批长期走牛的股票，便是这种效应的体现。

2. 提高行业门槛，保护知识产权

诸多行业开始实行的市场准入制度提高了行业门槛，避免了恶性竞争，有利于优秀企业的发展。同时，知识产权保护已经成为国家产业政策的核心内容之一，有助于优秀企业利用技术优势获得更多市场份额，同时，鼓励了企业投入更多资源在研发中，进而提升自身的竞争优势。

3. 税负调节将提高企业赢利能力和证券市场投资价值

中国内资企业平均税负相对较重，某种程度上是一种不公平待遇。外资企业在中国享有优惠税率，出口为主的公司还享有出口退税，而内资企业却是高税率。中国目前推进的税制改革，将实行内外资企业的公平待遇。统一税率，对于内资企业尤其是大中型企业，税负会大幅降低，而税率的杠杆作用将使企业赢利大幅度提高，这将构成企业价值提升的重要因素。

减免20%的资本利得税将提高股东25%的分红回报率。而对于国家产业政策重点倾斜的企业实行7%的所得税，股东赢利将增加38%。

我们看到，管理层只要运用简单的税负调节手段就可以显著提高资本回报，这也是发达国家支持资本市场的基本举措，这对资本的充分流动和提高证券市场吸引力将起到积极作用。

三、中国证券市场的发展机遇

2004年发布的“国九条”是我国资本市场发展过程中的里程碑，是大力发展资本市场的总规划、总动员、总部署，是指导资本市场健康、持续发展的纲领性文件。“国九条”发布后，中国证监会、国务院有关部门、上海及深圳证券交易所和市场各方参与者认真贯彻落实“国九条”，在多层次市场体系建设、证券公司融资、保险资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金入市、产品创新、中小投资者权益保护、资本市场税收制度等方面取得了极大的进展，市场也取得了较大的发展。很显然，对于证券市场的重要性，管理层已经站到了一个战略高度来考虑。

未来证券市场在中国经济改革进程中将扮演越来越重要的角色，优化资源配置是证券市场的重要功能，也是提高企业投资效率的最佳通道，中国的资本全球化离不开证券市场，证券市场的健康发展将构成经济体高速发展的重要推力；中国的金融改革中，资本市场作用不可或缺。中国目前的融资方式中，间接融资（信贷）仍然占据主要份额，这是构成金融风险的重要因素。提高直接融资（股权）比例，将成为中国金融改革必然经历的过程。因此，政府对于维持证券市场的稳定、健康、发展的决心不容怀疑。

四、我们面临的市场机会

2001年至今，中国股市经历了最为惨烈的熊市调整，在这个熊市调整的过程中，中国证券市场发生了翻天覆地的变化。市场的参与主体由原来的券商和中小投资者被以基金为代表的机构投资者所取代，原来以操纵股价作为主要手段的赢利模式被基金所倡导的价值投资理念所取代，昔日庄家和中小散户的对垒演变成了机构间的博弈。而作为监管层，其职能也在潜移默化地发生变化，中国证券市场“政策市”的特征正在不断弱化。有理由相信，中国证券市场已经从幼稚期走向成熟期。对于一个理性的投资者而言，目前正面临中国股市前所未有的市场机会。

在这些年股票市场持续走低的过程中，中国经济以每年9%的速度增长，这种股价与上市公司业绩反向运动最终的结果是：市场的平均市盈率大幅降低（目前已经接近国际成熟市场的平均水平），中国股票市场的内在价值得到了进一步提升。虽然目前我们仍旧会听到中国证券应继续与国际接轨的言论，但试问，目前全球哪个国家的经济能够保持中国这样的增长速度。我们看到的是，在国外经济学家们纷纷唱空中国经济的同时，QFII却排着长队希望投资中国股市。我们不但认为目前中国股市已经被低估，而且按目前中国经济的增长速度和未来强劲的增长潜力，应该给予中国股票市场更高的估值水平。

在经济全球一体化的大背景下，中国作为全球最具活力的经济体已经得到了全球资本的高度关注。全球经济增速放缓导致全球资本出现严重过剩，在中国证券市场解决股权分置的背景下，实现资本市场的真正市场化、国际化，将吸引全球资本蜂拥而至。就目前来看，中国证券市场目前按国外成熟市场的估值标准来衡量也已经极具吸引力。

诚然，目前宏观调控的持续和解决股权分置问题的不确定性仍在困扰市场，但我们认为这丝毫不会影响中国证券市场的中长期投资价值。在近期市场的这种非理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性下跌过程中，我们应少一分恐慌多一分理性，转机往往是在所有人都绝望的时候出现！

此时，我们的心情无比激动，因为我们意识到：长期牛市的来临将成为必然！同时我们也看到，一批优秀的上市公司，在这个冰冷的冬天，依旧春意盎然。

“已是悬崖百丈冰，犹有花枝俏。”“待到山花烂漫时，她在丛中笑！”

选股经验

刘明达已经形成了自己选股的三个基本点：一是寻找被市场低估的成长型公司，尤其是消费类为主；二是公司必须有良好的持续经营记录，并能持续给股东良好的回报，并处在不断的改善发展过程之中；三是这个公司将伴随着中国经济的持续增长而持续壮大，而且这个公司也如同中国经济一样在不断深化、变革，市值、市场占有率、赢利水平会不断提升。

根据上述投资理念可见，即便是在熊市，市场上总是存在相当数量值得投资的公司，而且越是在熊市，这些公司的价值被低估得越多。

马钢是刘明达在香港市场操作的另外一个案例，刘明达买入马钢时其股价只有3毛钱，而是时，马钢的每股净资产就有2元钱。刘明达认为，当时马钢的股价的确很低，因为钢铁是周期性行业，市盈率低，股价低是经常的现象。而刘明达在买入马钢时，只是因为价格超低而风险较小，但并不期望马钢能从3毛钱涨到超过2元钱。在刘明达买入马钢半年后，马钢股价一度涨到1元钱左右，近3倍的收益，刘明达毫不犹豫出手了。而此后不久，马钢又从1元钱跌回3毛钱。

公司的净资产不足以评估一个公司的价值，包括股价。而事实上，直到目前，国内证券市场依然以净资产作为评价公司价值的一个重要指标，刘明达认为，这可能会产生一些错误。

“判断一个公司的价值，最核心的是要看这个公司给股东带来多少回报。比如，你花了巨额投资，在南极建一个高楼大厦，或者建个别墅，建这些别墅会花很多钱，但它们有商业价值吗？没有，赚不到钱，从投资角度这个投资很失败，即便你投了10亿，现在5亿卖出也没人要。所以，以公司净资产来评价股价高低是很荒唐的。”刘明达说。

刘明达认为，真正的价值投资是要有长期股东回报的积累。同仁堂有良好的持续经营记录，股东回报也很稳定，而马钢由于周期性原因做不到这一点。

在这一投资理念的指导之下，作为一个独立投资人，刘明达开始有了更高理想，他希望不断扩大其资产管理的规模。于是，在2003年春节，刘明达印制了精美的研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

究报告，选择了国内数十家符合上述标准的公司，提供给一大批客户参考。他推荐的公司中包括茅台、雅戈尔，甚至在 2004 年春节，刘明达在向客户推荐时就曾预测，茅台会涨过 100 元（当时茅台的价格在 20 元左右）。现在看来，刘明达的先见之明如此不凡，但在当时却并未能吸引更多人的关注。

见下图。



刘明达—贵州茅台图

选股上的经验也可以延伸到整个中国经济，刘明达认为，在中国经济高速成长阶段，内需增长既是政策面的需求，也是经济结构转型的需求，而且也是实际市场的潜在动力所在。中国本土的消费型企业也必将随着中国国民的消费升级而不断壮大。否则，全球 500 强企业为何纷抢中国市场？

不要指望赚到尽

虽然买进了同仁堂，但按照当时刘明达的想法，并没有期望在这只股票上获得暴利，买进时想法十分简单，就是认为只要股价足够便宜，肯定会有所回报。本来刘明达买入同仁堂时每年只想赚 8%，但是市场给了他这次正确投资以高回报，进入 2004 年，同仁堂一路上涨到 8 元多，一年左右的时间翻了一倍，这在当时的熊市中是非常难得的。就在这个价格区间，刘明达毫不犹豫卖掉了所有的同仁堂。

在刘明达卖掉同仁堂科技之后，它的价位上又涨了一倍多。就这一案例，以今天刘明达的投资视角而言，并非是一个非常成功的案例，但事后刘明达并没有后悔。刘明达认为，没有人买进股票后就准备持有 3 年、5 年、10 年甚至一辈子，那肯定是骗人的，即便巴菲特也不会如此操作的。2007 年中国证券市场广为人知的一大事件是，2007 年 10 月巴菲特卖掉了持有一年的中石油，赚了约 20 亿，但巴菲特卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，中石油继续大涨，有人就说“股神错了”。

刘明达是这么理解长线持有的：只有当一个投资者持有一个股票 2 年赚了 2 倍，持有 5 年赚了 10 倍之后，这种刺激、经验才会在投资者的投资经验上形成自我加强。例如在熊市中，因为集体性恐惧，很多有价值的股票就会被低估，这时候是买入便宜货的好时机。同仁堂就是一个熊市中好公司被低估的例子。但股价便宜、价值被低估依然是一个难以把握的尺度，这需要根据不同的公司来区别对待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何学忠
——南京高科的“散户股东”

股神档案

姓名：何学忠

出生日期：1966 年 9 月 10 日

籍贯：内蒙古

学历：东华大学学士、复旦大学工商管理硕士、上海财经大学金融学硕士

入市时间：1993 年 11 月

投资理念：崇尚巴菲特的投资理念，挖掘低估成长股，潜伏其中，中长线持有，适当波段操作，最大限度发挥复利效应。选好被市场低估的成长股，一定要耐心长期持有，才有机会获得巨额利益财富。

何学忠，以一个优秀企业家的眼光和巴菲特式的价值投资理念，潜心寻找深度挖掘被市场严重低估、未来极具成长性的小盘股，并以“老板”的姿态战略性建仓，连续多年获得“小投入，大产出”的惊人收益。

何学忠的网名叫“江恩的徒弟”。何学忠认为，江恩所代表的技术派是所有进行股票波段操作和交易水准最高的一个技术派别。何学忠正是根据他的技术方法，在坚持长期持有的前提下同时适当进行了波段操作。股票的一个最大特点是股价永远会处于不断的波动当中，会有一些交易性获利机会出现，当这些机会出现时，何学忠主要在两三只长期持有和长期看好的股票上适当地进行波段操作，获取巨大的利润。

财富故事

与黑马打“擦边球”的日子

可以说，何学忠的投资生涯开始的并不顺利。倒并不是他开始就亏损，而是他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一直在与黑马打着“擦边球”。

何学忠大学毕业后一直在做企业和投资企业，投资过赢利的企业，也投资过亏损的企业。从中何学忠发现，一个企业发展的快慢，与它所处行业的经济状况、自身的竞争优势及管理水平都密切相关。

商场中的风浪使何学忠了解到企业竞争优势的重要性，一个企业要在竞争激烈的市场上生存，必须保护并不断发展企业的竞争优势。因为只有在企业赢利的情况下，股东才会获得价值增长和投资收益。企业亏损往往是由于竞争优势丧失或经营管理水平落后造成的。亲身做企业的经历使何学忠得到许多启迪：有竞争优势的企业才能在市场上生存，因而，寻找有竞争优势的企业投资，作为股东才能真正获得企业未来成长的收益。

企业创造的价值最先是分配给企业的利益相关者，比如员工、管理人员、政府管理部门、税务、银行等机构和相关债权人，股东虽然承担风险投资了原始资本，但必须在以上相关利益者分配之后，才能参与公司所创造价值的最后分配。若一个企业一年到头经营亏损的话，相关利益者的分配利益还是要保障的，而股东则必须承担当年的亏损。

何学忠在投资的初期并没完全认识到除了“庄家”还有决定股票价格更重要的因素，因此常常被庄家提前逼出局外，放飞了许多看好的股票，四川长虹就是一个例子。

1996 年何学忠买入四川长虹时，股价才 7 元多。何学忠觉得它是一个非常优秀的企业，市场占有率相当高，每股收益 2 元左右。

当时的长虹年终分红居然每股能分到 0.98 元，何学忠领红利时，收单子的营业部工作人员都不敢相信竟有这么高分红的股票存在。后来，股价很快翻倍，何学忠在 16 元多卖出，获利丰厚。

何学忠当时非常开心。没想到，这只股票在其内在价值的驱动下，一路飙升，最高竟涨到了 66.18 元高。看着它涨上去，何学忠懊悔极了，但又不敢再追。

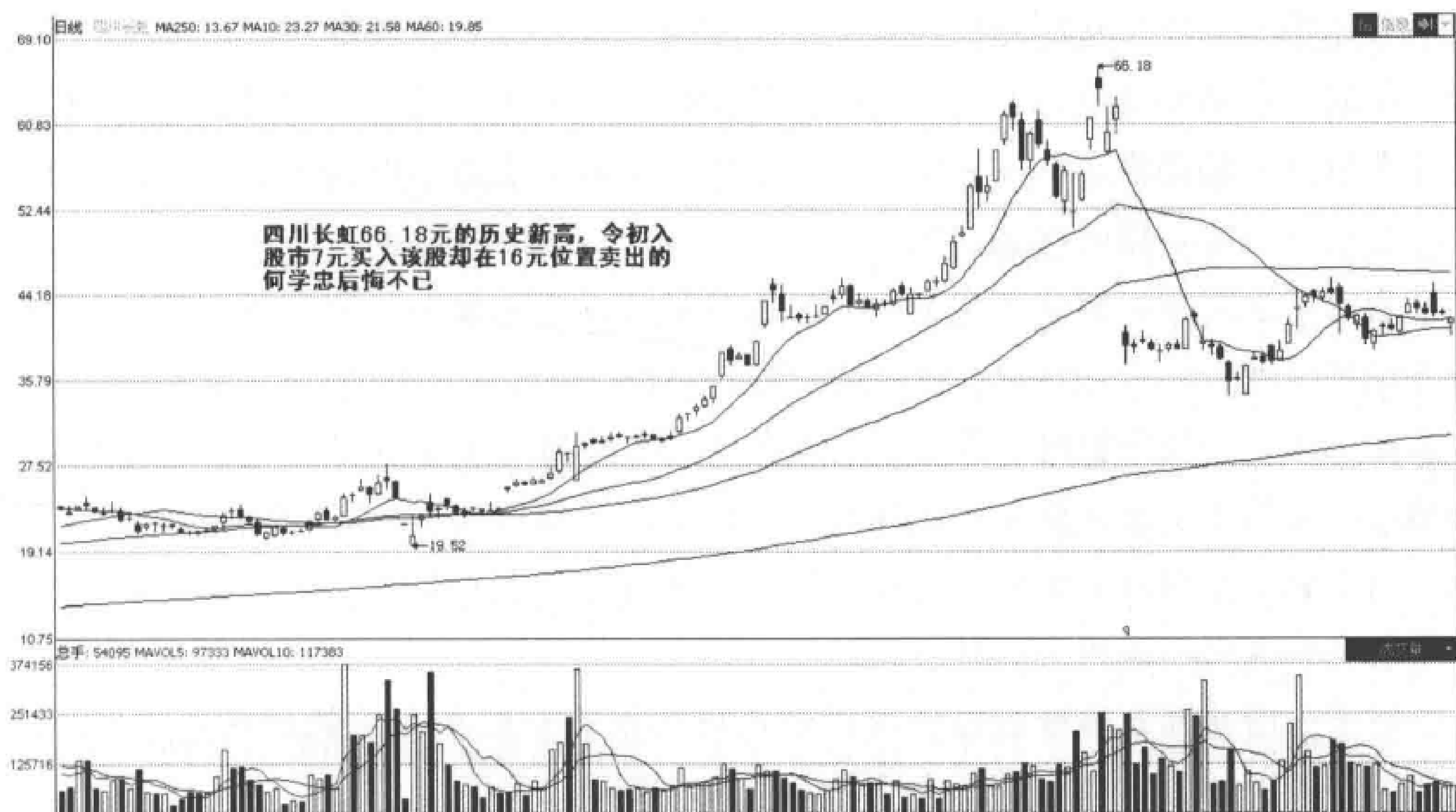
许多投资者大都曾买进过好股票，有许多在他们抛出后都大幅度地飙升，常使他们扼腕长叹。关键问题是他们对低估的未来飚股的内在价值缺乏真正的认识。对公司不了解，没有合理的预期，最易放飞飙股。

见下页图。

继四川长虹之后，何学忠在江苏春兰上又犯了同样的错误。何学忠买入江苏春兰后，该股涨到 21 元，当时市场上很少有 20 元以上的股票，何学忠不敢持有，尽管对公司的赢利很有信心但还是把手中的股票卖了，套现出局。

江苏春兰的股价下跌到了 18 元左右，似乎证明了何学忠判断的正确。然而何学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



何学忠—四川长虹图

忠料想不到的是，短暂的下跌过后，江苏春兰一路飙涨，除权后，又涨到 64.30 元。

初入股市的两次经历给何学忠最核心的教训，就是价值投资的重要性。

由于年轻，对股票的运行规律认识不透，涉市的时间还不长，尤其是对好股票的成长性还不太理解，只知道买绩优股，有点钱赚就放了。价值投资的理念可以说在脑子里还没有深深扎根。虽然当时也读过几本关于巴菲特的书，但至于好股票能涨到多少，心中根本没有谱。

对于长期持有可以获利这一点，何学忠那时根本还没有一个清醒的认识。当时，何学忠恨自己恨得咬牙切齿，连公司同事也都笑话何学忠放走了一匹超级大黑马。

卖出长虹和春兰后，何学忠仍非常关注绩优股，也会关注高净资产、低股价的股票。

2005 年年初，王府井出现成交活跃放量现象。何学忠了解到王府井在全国几大城市都建立了王府井百货分店，因此，对这只股的未来有良好的预期，便在 4.9 元左右买进了这只廉价股。

当时何学忠看到它的净资产比较高，股价一直在净资产附近波动。它一直在 4.3 元至 5.5 元间来回震荡，很磨人。何学忠吸取了教训，不管它怎么磨，何学忠都没有出。何学忠拿了它将近一年的时间。2005 年 11 月，这只股上冲到 6 元多时，何学忠卖出了。后来它回荡到 5 元多，何学忠没有及时回补。

卖出之后王府井走得非常好，后来它一直涨到 56.97 元，这在何学忠的投资中，又是一次教训。因为，何学忠对它的了解不够深入，它能涨这么高，出乎了何学忠当时的意料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放走黑马，往往是因为自己陷入了庄家的“套”里。股票低估时，庄家常常会布下陷阱，引诱和威逼你上钩，目的就是让你卖出手中宝贵的廉价筹码。比如何学忠在王府井上的操作，在4.9元左右的低价买入后，主力不断洗筹，往下洗没有洗出，结果往上拉，把何学忠“洗”出了局。

卖出了王府井，何学忠在2005年12月初，以7元多的价格买进了看好的绩优股五粮液（000858）。当时买入的价格相当便宜。2006年4月28日，在该股除权后不久拉出第一个涨停板时，何学忠出差在外，公司楼下的银河证券客户服务经理好心地打电话给何学忠的爱人，让她卖出五粮液，她便以10.58元涨停板价卖出了该股。何学忠出差回来了解情况后非常恼火，因为五粮液又连拉了好几个涨停。之后，何学忠决定账户不能两人同时操作。

对于王府井和五粮液的投资可以说是重蹈投资长虹和春兰的覆辙，半途而废。但是这些经历对何学忠此后正确投资理念的形成非常重要。

总结经验，何学忠认为，想要骑上黑马，一定要杜绝暴富心态。很多人往往不是没有骑到黑马，而是骑着黑马找黑马。好股在“磨”人时，一定要经得住煎熬。要具有战略性思维，具有足够的耐心，把目光放长远，看准大盘的长期趋势。很多人对股票的市场运行规律没有认识和掌握，许多人因大盘的短期波动，而放弃了持股。

何学忠在公司成立时就制定了一条规定，即公司资金不准投资股票市场。这条规定使何学忠的公司避免了2000年至2005年的熊市调整。2006年下半年，何学忠已意识到大势明显转牛，投资的大机会已经到来，于是，何学忠召开公司董事会，要求取消公司成立以来的这个规定。要改变这个规定谈何容易，经过激烈争论，公司董事们勉强同意拿出100万投资股市。商定每赢利20%后，就在市值基础上再增加一倍的投资。

当时，为了使公司能尽快增加股市的投资额度，何学忠对看好的鲁泰A（000726）、鞍钢股份（000898）、国阳新能（600348）几只绩优股票进行短线交易，使资金迅速增值到了20%。

有了业绩后，公司按约定增加120万元的投资，几番下来，何学忠不断赢利，公司不断追加资金，使原始投入资本达到471万。这使得何学忠信心大增。

2006年11月1日，何学忠以41.18元的涨停板价，全仓追进当时的绩优股驰宏锌锗（600497），驰宏锌锗没有辜负何学忠的信任，迅速上涨到50多元，该资金账户又超过了20%的收益，何学忠再次要求公司追加资金，公司决定再增加200万元的新资金投入。

由于当时行情瞬息万变，调动资金手续麻烦，公司当时有一个申购新股的账户，这个账户已经有1650万左右的现金，公司一直在用这个账户申购新股。由于何学忠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之前操作优异的表现，公司决定将这个申购新股的账户给何学忠。何学忠非常兴奋，但公司规定何学忠只能动用其中 200 万元资金。

2006 年 11 月 15 日，驰宏锌锗涨到 54.40 元开始回调。何学忠在次日就开始买入。买入时动用的是规定的 200 万，可刚买入，驰宏锌锗就开始下跌。之前的成功操作给了何学忠信心，又由于过于看好驰宏锌锗，何学忠就违规动用了账户中所有资金，把账上余下的 1400 多万全部买入了驰宏锌锗，想替公司获得超额的赢利。

然而事情并不像何学忠预想的一样顺利，在他全仓买入驰宏锌锗的当天就被套了，他急切盼望着股价涨起来让自己获得赢利，好让公司继续信任自己的操作，谁知第二天，公司发现何学忠越权使用资金，要求何学忠马上平仓。

何学忠太急迫了，他看到了驰宏锌锗的大好未来，他看到了近在眼前的赢利。他动用了所有可能的手段说服董事会，甚至在股东会上说出"亏损由何学忠个人承担"这样的话，但股东们没有同意，并收回了所有账户的操作权。

何学忠也认识到不该越权操作，多使用公司的资金，造成这么大的被动。但他实在太看好这只股票了，就没有平仓，结果，在 2006 年 11 月 21 日，驰宏锌锗反弹到 47 元多时，公司没有经过何学忠，平掉了所有驰宏锌锗的仓位，连何学忠在前期 41.18 元买入的已赢利的股票也被平掉，透资操作的资金造成的账面经济损失有 5 万多元。

见下图。



何学忠—驰宏锌锗图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何学忠非常的懊悔，也非常的气愤。他相信他的判断一定是准确的，之后，驰宏锌锗很快涨到了 60 元以上，并于 2007 年 4 月 11 日创出了 154 元的高价。如果不平仓的话，当时正是大牛市的初期，这么多现金投入到现在不知道已经翻了多少倍。

这件事情对何学忠触动很大。它深刻地说明了：在股市上，赢利总是“躲着”大多数人。因为多数人不懂股票和股票市场的运行规律，但却都以投资行家的身份来参与股票投资决策，就必然会出现让人又气又笑的结局。

无论是最开始的四川长虹、王府井，还是距离成功最近的驰宏锌锗，何学忠都敏锐地发现了市场机会，但由于各种原因和成功失之交臂，和黑马打着“擦边球”。

何学忠认为，投资者处理股票投资组合时，往往是卖掉上涨获利的股票，却将更多资金投入套牢的股票当中，不能快马加鞭获利，让利润奔驰。很多人容易刚愎自用，认为自己的技术水平可以战胜市场，不断地进行波段交易，结果造成踏空行情，错失飙股的主升浪。

两面针“扬眉吐气”

屡次的投资“失败”并没有让何学忠失去信心，何学忠耐心地捕捉着下一个机会，终于，他发现了“牙膏股”两面针（600249）。

何学忠判断，它属于被严重低估的一只小盘股。有了前几次放飞黑马的教训，何学忠选择当时涨得比较慢的，而又有参股概念的两面针作为投资买入的对象。经过调研何学忠发现，两面针持有中信证券 5500 万股，卖了一部分后，还余 4136.38 万股，而当时中信证券已经涨到 50 元左右。由此可见，两面针具有巨大的潜在收益，这是何学忠买入它的主要理由。

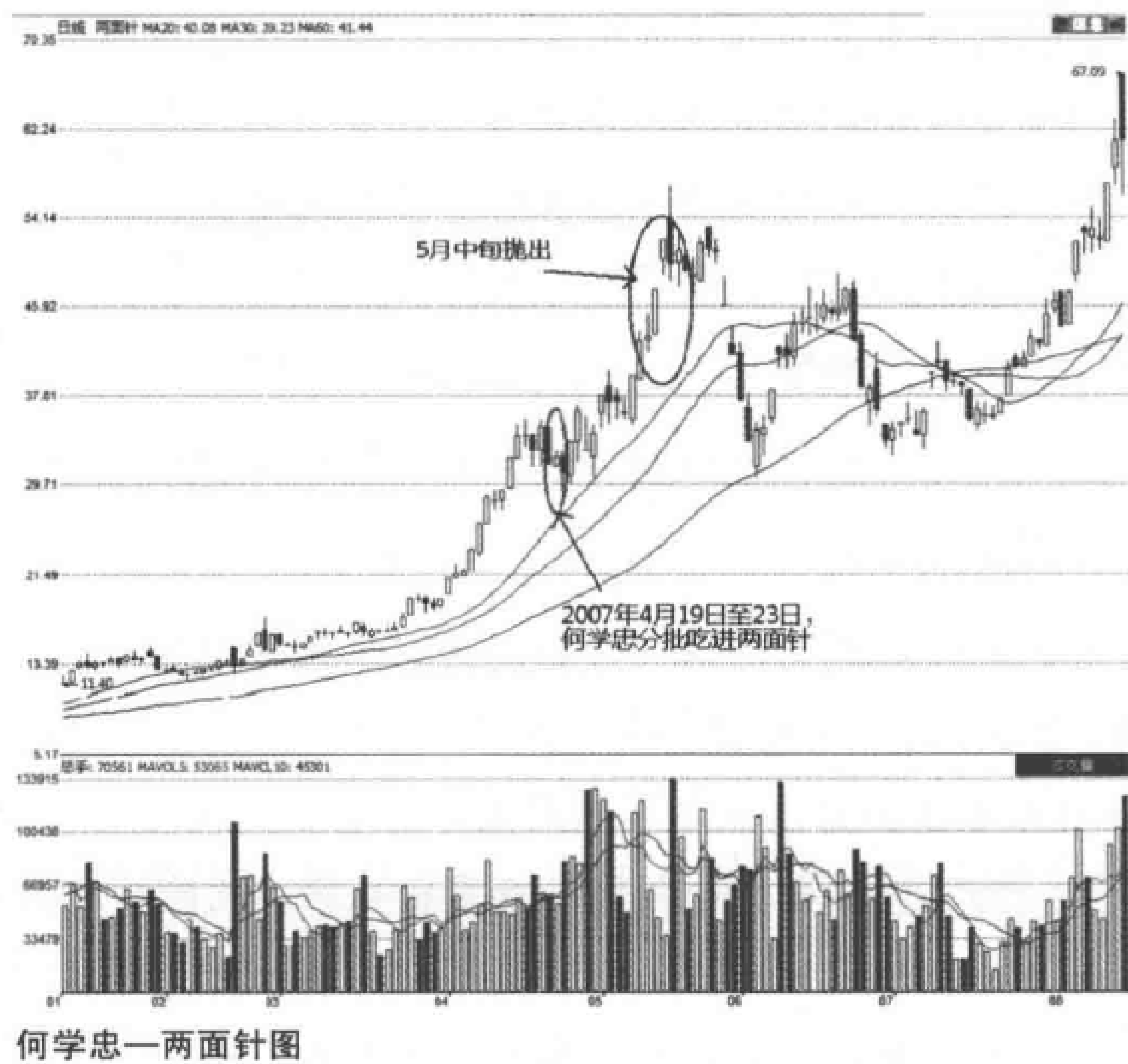
何学忠对两面针的基本面也比较了解：它的总股本有 1.5 亿，流通盘有 8270 万股。何学忠在 14 元建了一小部分仓位。后来一直在跟踪，何学忠的手里持有的大量现金，便在 2007 年 4 月 19 日至 23 日，两面针股价上冲 35.51 元后开始回调时，以 31 元到 33 元重仓买入。4 月 27 日这天该股跌停，何学忠再次加仓，并在东方财富网的“两面针吧”里留有帖子：

“今天跌停板买入的请顶一下。”

见下页图。

两面针的涨势还算“喜人”，何学忠在 5 月中旬以 40 多元的价位抛出。抛出后，该股又继续涨，在 5 月份冲至 57 元，8 月份冲至 67.09 元。虽然没有把一波行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



何学忠—两面针图

“吃尽”，但比起前几次的投资这次何学忠已经有了很大的长进。

跌停建仓吉林敖东

吃到了“券商概念股”两面针的甜头，虽然后来两面针又涨了上去，何学忠没有回补，但他还想继续投资相似题材的股票。在一次同学聚会中，偶然间有人说吉林敖东也不错，这支股票和何学忠投资的股票很相似。

何学忠马上开始研究：吉林敖东持有大量的广发证券，又有高送配的题材。这时，吉林敖东正好在 10 送 10 后除权，市场对它填权的预期较大。何学忠就在 2007 年 5 月 18 日以 56 元左右买入除权后的吉林敖东，期望它除权之后上涨。

吉林敖东果真不负众望，在 5 月 29 日最高涨到 73.50 元。可是，天公不作美，2007 年历史性的“5・30”暴跌随即发生了，吉林敖东从上涨一下子掉头向下，出现了 3 个跌停。

何学忠是在它第二个跌停，即 6 月 4 日这天，在 55.80 元满仓了吉林敖东，并在股吧里留下帖子：“今天是敖东建仓的好机会。”

不成想，何学忠买进后又吃了它的第三个跌停，但何学忠没有割肉。次日，股价又差点被砸至跌停：结果后来盘中反转，上涨了 3.93%，之后吉林敖东持续反弹到 66 元多。何学忠于 6 月 14 日清仓。并在股吧里发出题为《大盘上来做右肩，顶部出货了结为上，持币观望》的帖子。

在 4000 点以上堆积的成交量是历来没有见到的，甚至超过香港和美国的股市成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交量。前些天印花税公布之前我们国家的股市成交量超过了亚洲其他国家的股市的成交量的总和。对于一个新市场迅速成为世界的经济中心我们应当欣慰，但必须警惕市场的头部已经来临，多年的经验告诉我们巨量产生的地方就是顶，不要指望在这样的点位还会有什么利润可图。断胳膊、断腿都要出来，出来晚的就只有给印花税买单的份儿了，今天我开始唱空。

2007年7月2日，吉林敖东股价跌破45元，何学忠再次建仓。当天，何学忠还在股吧的帖子中写道：

大家不要得意忘形。深圳的庄家一般很凶悍，不破不立，敖东和成大肯定是被大盘错杀的股票，在45元以下坚决持有不放手。

45元这一带区域和主力可以长期对战，主力是基金和机构的联和，步调一致性非常强，我不认为主力已经全面撤退，将杀跌震出来筹码吸纳后还会拉升。

广发上半年的业绩根据我的测算，应当是每股1.37元左右，敖东的半年业绩估计在1.6元左右，下半年敖东的业绩预计在1.2元左右，全年敖东应当在2.5～2.8元以上，按30倍的市盈率计算，敖东应当在70元以上，所以在45元左右可以闭着眼睛买敖东长期持有。

大家记住恐怖的时候往往是买入的好时机，既然调整已经达到30%以上，买入应当安全。

第二次买入吉林敖东，何学忠持股到7月12日前后，它反弹到56元左右何学忠就撤了，主要是因为新的投资目标西水股份的出现。

见下图。



何学忠—吉林敖东1图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

骑上西水股份

何学忠第二次卖出吉林敖东后，就转战了西水股份。何学忠是在 2007 年 7 月 18 日买入西水的。

表面看上去，西水股份是一只不折不扣的"水泥股"，但何学忠却发现其中"暗藏玄机"，西水持有 7600 万股兴业银行的股票，在 2008 年的 2 月 5 日可以全部解禁。也就是说，它和持有广发证券的"吉林敖东"有那么几分相似。买入前，何学忠调查和研究过兴业银行的股权结构，发现兴业银行的流通股被 105 家大机构和基金所持有。研读兴业银行的财务报表，何学忠坚信兴业银行会大涨。

何学忠没有直接选择兴业银行而选择投资持有兴业银行股票的西水股份，主要是因为兴业银行的股价已在 40 元以上，而西水股份的股价当时只有 22 元左右，差不多是兴业银行股价的一半。

而更让何学忠看好西水股份的原因是，西水股份的流通盘仅 1.2 亿股，总盘子只有 1.6 亿股，兴业银行是大盘股，西水股份是小盘股。从上涨幅度讲，何学忠认为西水股份的涨幅会更凌厉。如果兴业银行大涨，那么持有兴业银行 7600 万股的西水股份这只小盘股，也必然要飙升。

大盘在 2007 年 10 月 16 日见到高点后一直处于回调阶段，西水股份在这之前的 8 月 31 日上冲到 43.88 元后，一直呈现旗形调整和震荡洗盘的走势，并没有随大盘在 10 月份创出新高。何学忠是在 21.80 元至 24 元之间建仓的。持股 5 个半月。其间，西水股份有好几次大的波动，许多人都被震出了局。由于大盘从 6124 点不断下跌，很多人担心西水股份的未来走势，都离开了它。

大盘到 6124 点开始回调时，何学忠为了防止系统风险，暂时卖出了西水股份，并用出来的资金认购当时发行的中国石油，这就是何学忠在中石油上获利的原因。中石油开盘后，何学忠就马上卖出，光一个账户就在中石油上获利 56 万多。

2007 年 11 月 12 日，当西水股份的股价下探至 29.9 元后，开始横盘整理不再创新低，而且成交量大幅萎缩。至 11 月 23 日，西水股份最低成交量已缩到还不足 53 万股。其间，西水股份的股价一直在 30 元至 33 元间震荡，何学忠感觉到它的底部已非常坚实，于是，何学忠在 31 元至 32.25 元再次重仓介入了西水股份。

此后，何学忠基本上一路持有，而且迎来了西水的主升浪。

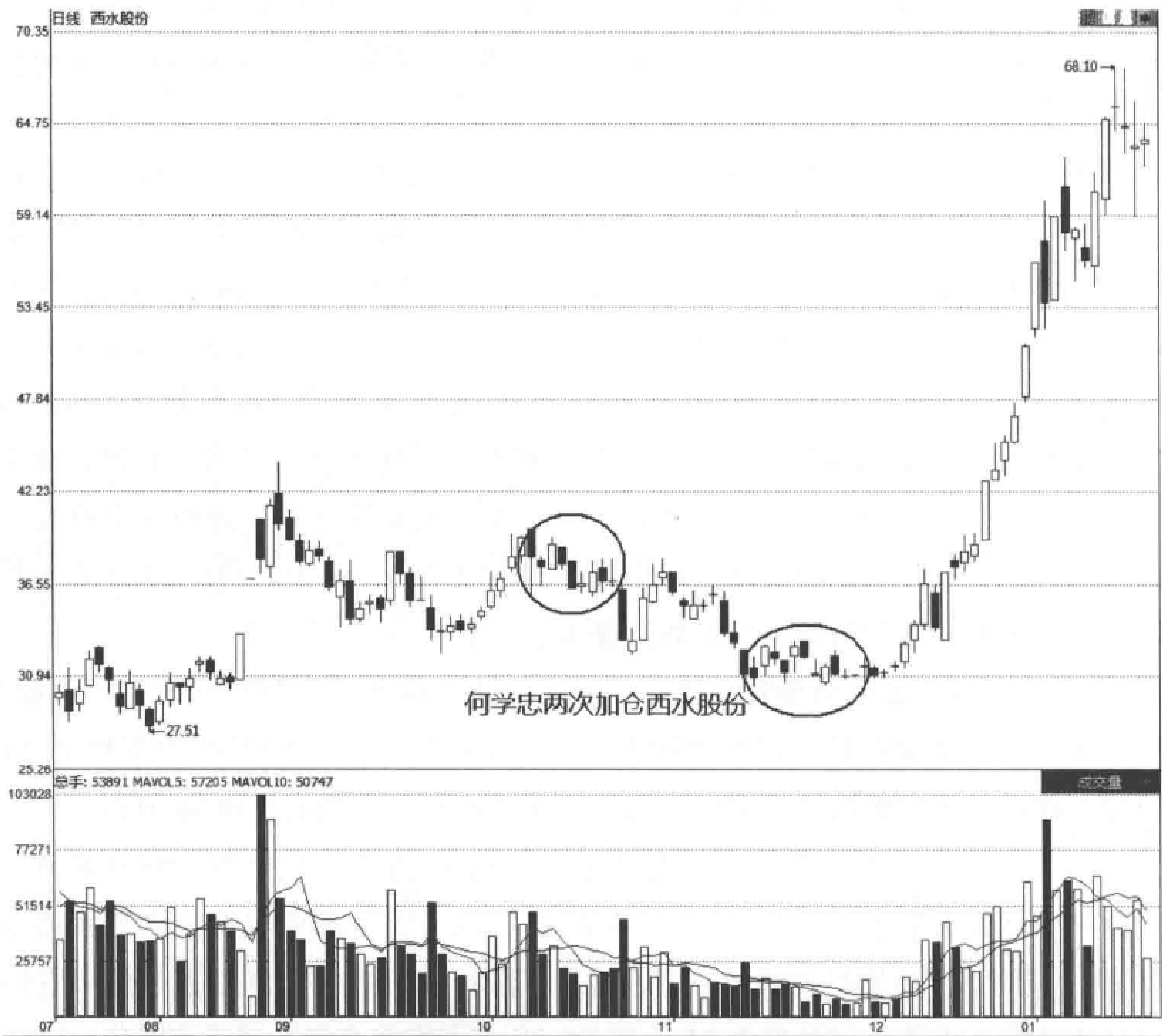
凡买入西水的投资者，对它持有的 7600 多万股兴业银行将于 2008 年 2 月 5 日解禁后会被西水获利抛售一直存有强烈的预期。这一市场预期促成了在 2007 年的 12 月初该股的启动。当时，主升浪的攻势相当强劲。在短短的一个半月时间内，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价从 31 元多一直冲到 2008 年 1 月 15 日的 68.10 元的高峰。涨得持股者“心惊肉跳”，不敢拿它。

何学忠成功的最主要的一个原因是，他从经验中学到：好股一定要捂住，一定要耐心等待主升浪的到来！何学忠曾在西水吧里针对一些人拿不住这只好股，发表《耐心等待西水的主升浪》的帖子，写道：“大家不要骑着黑马找黑马，西水的主升浪还远没有到来，到来的时候就怕你捂不住呀，耐心等着吧，市场会给大家好的回报的！”2007 年 12 月 28 日他开始卖出西水股份，2008 年 1 月 2 日，在西水股份再次上冲拉涨停的过程中清仓，均价在 50 多元。一个账户就赢利 1492 万元。

见下图。



何学忠—西水股份图

事实证明何学忠当初对西水股份和兴业银行的判断是正确的。兴业银行的股价从 40 元左右涨到 70.50 元，上涨幅度为 75%，而西水却从 22 元涨到了 68.10 元，上涨幅度高达 200%以上。

见下页图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



何学忠—西水与兴业对比图

投资宝典

何学忠认为投资亏损的企业对股东来说一点意义都没有。不管二级市场上亏损的企业有多么美丽的"故事"和诱人的"题材"，何学忠都不会去投资，因为何学忠认为这种赢利模式不具有可持续性，何学忠个人也不相信一个病入膏肓的企业通过什么重组就会绽放青春活力。随着市场的进一步成熟，慢慢地，理性投资将会主导市场的发展。因为在何学忠看来，投资就是要会做股东，会做老板，投资就是要有回报。所以，何学忠在二级市场的投资中，非常重视企业未来的获利能力和成长性。

何学忠 1993 年入市后就非常关注绩优股。买入过四川长虹（600839）、江苏春兰（600854，现名 ST 春兰），还有五粮液（000858）、王府井（600859）等，它们都曾有过卓越的表现。

这种理念初步形成之后，何学忠非常关注能为股东赚到钱的企业，也就是非常关注绩优股和成长性好的股票。尽管庄家短期内对股价有影响，但是公司股价长期走势则是由公司的内在价值决定的，不是由庄家决定的。这一点，在多年来的投资实践中，何学忠深切地体会到股价真正上升的动力是公司的业绩和成长，而不是所谓的"庄家"能够长期控制的。

对于绩优、高成长股票，不能以普通股票涨幅和大盘涨幅来衡量其上涨空间。事实证明，往往这些高成长性的股票，上涨空间非常巨大，常常是数倍数倍地涨，完全超出常人的预料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

锁定绩优成长股

何学忠认为，选股重于选时，选股不慎重会造成血本无归。股市中常常会出现70%亏钱、20%平手、10%赚钱的局面，这个规律是全世界股市普遍存在的，因此对于大多数投资者何学忠认为选股比选时更重要。因为股票选得好，可以克服你技术上的缺陷；股票选得不好，技术上是很难发挥其作用的。

案例：南京高科

市场有时是有效的，有时是无效的。但何学忠认为市场在多数时间都是处于无效的运行状态。这样，市场的愚蠢波动会给价值投资者带来非常好的投资机会。很多人认为市场存在就是合理的，但如果说存在就是合理的，就没有价值投资生存的空间，也没有技术投资者的生存空间。实际上市场在大多数时间是不真实的。这是由于大多数投资人没有正确的投资方法造成的。

何学忠在 2007 年 7 月 18 日做西水股份（600291）之前，就开始注意南京高科了。吸引何学忠的一个亮点，是南高的股权投资比较成功。南高用了很少的钱，为股东赚到巨大的收益，它投资了 4 家上市公司的股权，主要有：南京银行、中信证券、栖霞建设和科学城。

但当时因为它的股价比较高，在 30 元以上，且盘子也比西水股份的大，巨大的股权大部分还没有像西水那样马上就可解禁，所以何学忠暂时没有买它，一直处于关注阶段。

2009 年 1 月 15 日，南高突然拉出第一个涨停，股价达到 11.48 元。当时，何学忠的第一反应是："南高的一轮大行情要启动了！"于是，何学忠认真研究了南高的基本面和大盘的运行趋势。

2008 年 1 月 15 日，南高的股价是 41.85 元。不到一年的时间，2008 年 11 月 7 日，南京高科的股票已经跌落到了 8.03 元。同期上证指数的跌幅是 72.8%，而南京高科的跌幅已经达到了 80%，已经跌破了净资产。但是南京高科持有资产的质量又相当好，可持续发展性非常强，这是何学忠买入的原因之一。

下图为南京高科 2008 年 1 月到 2008 年 11 月底的走势图。

何学忠买入南京高科的第二个原因是，南高的主业是房地产行业。虽然经历了世界金融危机，但房地产行业在中国的景气度依然比较高，南高的主业还在持续赢利增长。对这些上市公司原始股权的投资，使南高获得了巨额收益。虽然收益巨大，但这些收益没有以每股收益的形式在损益表中体现出来，而只是被当成公允价值记入资产负债表中。将近 60 亿左右的利润没有被记入公司的损益表，这是一笔相当大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



何学忠—南京高科图 1

的“隐藏利润”，而且非常容易被那些浅薄的报表分析的投资人认为净资产收益率不高，因此不容易被市场察觉和认识。

综上原因，何学忠感到南高的股价被市场严重低估，是长线介入的好机会。因而，何学忠在 2009 年 1 月 19 日周一开盘之后，就开始分批逢低介入南高。从 11.6 元左右开始建仓，直到股价到达 13 元左右。

2009 年 7 月 6 日，南高股价跌到向上突破的跳空缺口附近时，何学忠果断回补了筹码，均价是 24.10 元。但是之后，其下跌趋势并没有改变，市场当时一片恐慌，许多投资者都慌了神，而何学忠却不慌，他没有止损出局。

在运用江恩理论研究中国股市运行规律的时候，何学忠发现，中国股市有一个重要的时间周期：9 个月。大盘是在 2008 年的 10 月 28 日见到 1664.93 低点的，那么，9 个月之后的 2009 年 7 月 28 日则是大盘的重要“时间周期之窗”。虽然何学忠在 2009 年 1 月中旬建仓后，几乎半年没有动过。而根据江恩理论，何学忠在 7 月 28 日全部卖出了手中的股票，南京高科的卖出均价在 27.62 元。

何学忠卖出股票的第二天，也就是 2009 年的 7 月 29 日，大盘开始了暴跌，当日跌幅达 5%，南京高科最高跌幅达 8%以上。股价从头天收盘价的 27.6 元，跌到了 25.51 元。

2009 年 8 月 17 日，南高跌停板收盘价 21.09 元，晚上何学忠在东方财富网的“南京高科吧”里，发出一篇帖子——《巴菲特的价值投资法则》。

巴菲特价值投资法则

第一法则：竞争优势原则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好公司才有好股票：那些业务清晰易懂，业绩持续优秀并且由一批能力非凡的、能够为股东利益着想的管理层经营的大公司就是好公司。最正确的公司分析角度——如果你是公司的唯一所有者。最关键的投资分析是企业的竞争优势及可持续性。最佳竞争优势——装鳄鱼的很宽的护城河保护下的企业经济。最佳竞争优势衡量标准——超出产业平均水平的股东权益报酬率。经济特许权——超级明星企业的超级利润之源。美国运通的经济特许权：选股如同选老婆，价格好不如公司好。选股如同选老公，神秘感不如安全感。

第二法则：现金流量原则

新建一家制药厂与收购一家制药厂的价值比较。价值评估既是艺术，又是科学。估值就是估老公，越赚钱越值钱。企业未来现金流量的贴现值。估值就是估老婆，越保守越可靠。巴菲特主要采用股东权益报酬率、账面价值增长率来分析未来可持续赢利能力。估值就是估爱情，越简单越正确。

第三法则：“市场先生”原则

在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧。市场中的价值规律：短期经常无效但长期趋于有效。市场中的孙子兵法：利用市场而不是被市场利用。

第四法则：安全边际原则

安全边际就是“买保险”：保险越多，亏损的可能性越小。安全边际就是“猛砍价”：买价越低，赢利可能性越大。安全边际就是“钓大鱼”：人越少，钓大鱼的可能性越高。

第五法则：集中投资原则

集中投资就是一夫一妻制：最优秀、最了解、最小风险。集中投资就是计划生育：股票越少，组合业绩越好。集中投资就是赌博：当赢的概率高时下大赌注。

第六法则：长期持有原则

长期持有就是龟兔赛跑：长期内复利可以战胜一切。长期持有就是海誓山盟：与喜欢的公司终生相伴。长期持有就是白头偕老：专情比多情幸福 10000 倍。

何学忠认为，南高很有投资价值，完全不应在股价已经下跌了 26%的情况下继续卖出看好的股票。这个帖子在何学忠看来非常重要，它基本上反映了何学忠的价值投资理念。

和何学忠争论的多数是因为买入南高的价格过高而割肉止损的投资者。他们认为股价还会进一步下跌，不同意何学忠的估值方法。实际上，股价也确实下跌了，并突破了 20 元。

何学并没有为自己没有“赚尽”而悔恨。他认为，在股票市场中，买在最低，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

卖在最高，是人们的理想和追求，但现实中并不存在。许多人在止损之后，并没有在更低的位置买回看好的股票。因为这时股票的下跌给他们带来了亏损，他们感情上无法再有勇气在低位买回原来看好并止损的股票。那时，因为恐惧，而把当初买入股票的理由忘得一干二净。其实，这正是许多投资者投资失败的一个重要原因。

后来，南高的股价走势，证明了何学忠的预测是完全正确的。

见下图。



何学忠—南京高科图 2

发现隐藏的机会

案例：岁宝热电（现哈投股份）

曾经有一次，何学忠一个在做股票的大学同学希望何学忠帮他研究一下岁宝热电是否值得投资。

于是何学忠仔细地研究了一下岁宝热电，他发现岁宝热电持有民生银行大量股权，公司近期有抛售民生银行计划并已公告。岁宝热电持有 2.2 亿股的民生银行，这 2.2 亿股是它以 5050 万现金作为发起人投资民生银行获得的，合每股只有 0.23 元的成本。而当时的民生银行已经在 7 元左右，并且岁宝热电公布了在 6 元以上适当时机减持民生银行的公告。

此项对民生银行的投资使岁宝热电实际上已经获利将近 15 亿元，而单单从报表上看岁宝热电还是一只亏损股。当时的岁宝热电由于主营亏损，被市场边缘化，股价只有 11 元多。何学忠发现这是一个非常好的投资机会。对于一个总股本只有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

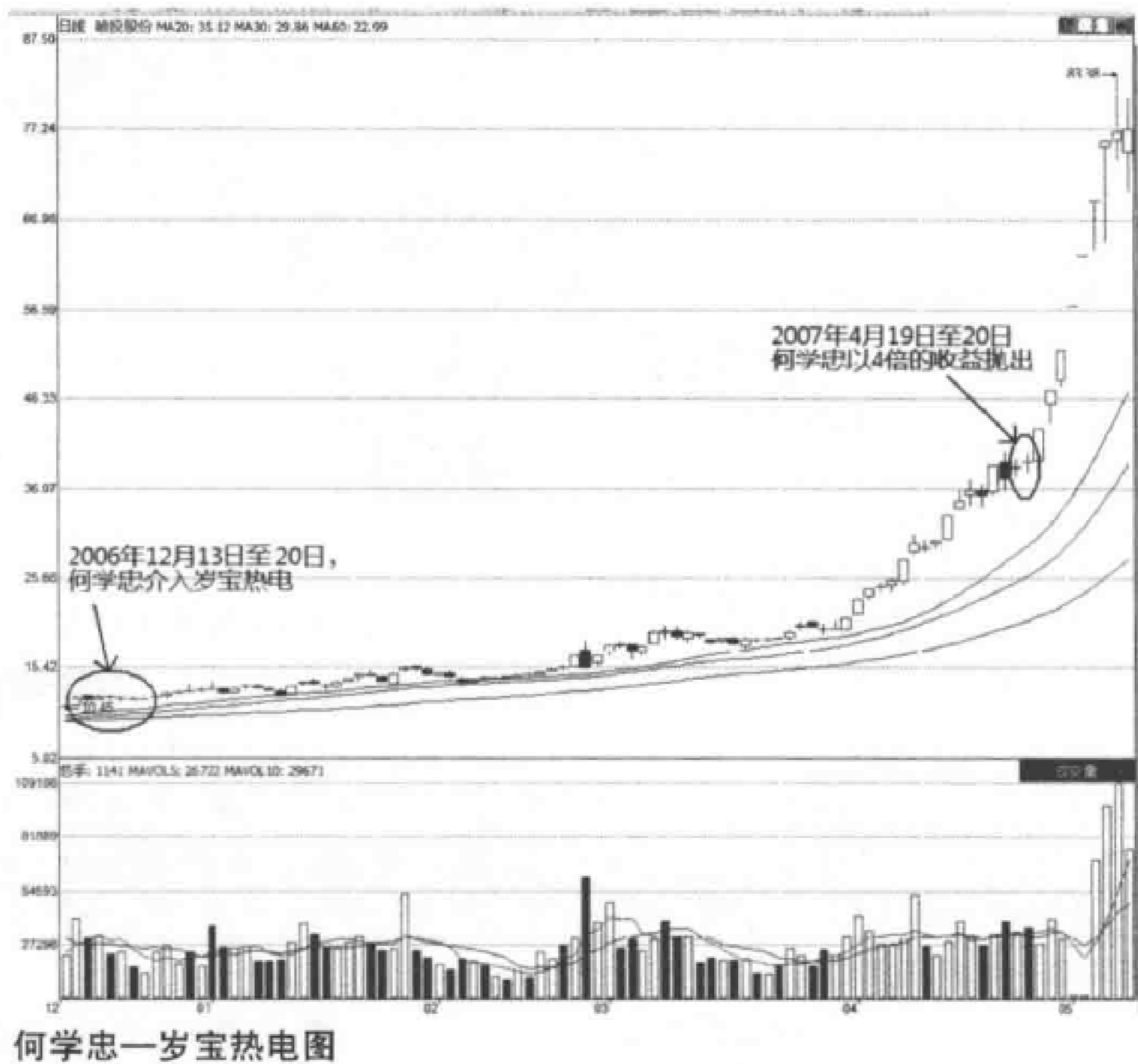
1.37亿、流通股不足6000万股的小盘股来说，如果平均到每股上，其收益超过每股10元。

何学忠于2006年12月13日至20日，在11元至12元之间全仓买入岁宝热电。

何学忠买后一路持有，直到股价接近40元时，何学忠于2007年4月19日至20日在37至39元抛出，获得了近4倍的收益。

后来岁宝热电的股价最高达到了83.38元，是当年涨得最凶猛的飙股之一。

见下图。



何学忠—岁宝热电图

调研市场，投资海信电器

何学忠认为，股票的未来成长性是最重要的，可以以较高的价格买入成长性好的公司。在选股时一定要选低估的未来成长性好的股票，哪怕现在每股收益亏损，但只要未来具有高成长性，就值得投资，比如当时何学忠投资过的岁宝热电就曾是一个亏损股，两面针也是一个许多人把它当成一只牙膏股而不屑一顾。为了确定公司的成长性，可以先对公开信息进行研究，必要时要亲自到上市公司调研。

2010年何学忠在做南高期间，也经常看一些其他公司的财务报表。看报表时，何学忠特别关注业绩增长的股票，他发现海信电器（600060）的业绩处于增长状态，并且有好多基金公司在里面。何学忠感到很好奇，就开始对它进行调研。

有两篇报道给了何学忠灵感。第一篇来自《第一财经日报》2009年7月23日的新闻报道：今年上半年平板电视替代CRT（彩色显像管）电视的步伐进一步提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速。第二篇来自上海《新民晚报》：上海市场的电视销售量中，88%是平板电视，销售额中 97.2%是平板电视。

看了这两则消息，何学忠专程去上海曲阳家电城调查。发现海信的产品系列全，款式新，价格合适，非常受消费者欢迎。它的蓝媒 LED 液晶电视涵盖了 19 英寸至 55 英寸共 10 个液晶电视尺寸规格，它除了具备高画质和强大的多媒体功能外，在节能薄型化设计方面更具优势。

何学忠断定海信的业绩在今后将迅速增长，和当年的四川长虹、江苏春兰非常相似，具有投资的价值，只是盘子偏大了一点。于是，何学忠从南高的投资中暂时抽调了一部分资金，在 11 元多买入了海信电器。并于 2009 年 8 月 18 日在东方财富网的“海信吧”里发了推荐买入海信的帖子，题目是《迅速替代 CRT 电视，上半年平板销量同比增长 58.3%》。

现在海信电器（600060）股价在 11.40 元，本人坚决推荐海信电器。买入持有，下半年目标 18 元以上。

见下图。



何学忠—海信电器图

自何学忠 8 月 18 日介入之后，海信电器在 2010 年 1 月 19 日最高涨到了 28.49 元。何学忠虽然出得较早一点，没有“赚尽”，但也取得了丰厚的收益。

耐心等待寻找好的买点

低买是投资成功的关键。何学忠在投资股票和投资企业上都一直坚持这么做。投资飙股何学忠力求做到低点买入，长期持有。因为寻找好的买点，这对投资者长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期持有好股票有很大帮助。飙股在其潜伏期，一般都会给投资者许多从容的介入机会，要尽量低买。寻找好的买点有时需要相当大的耐心，千万不要盲目追高。常见一些投资者拿着好股票反而被套或割肉，就是买入时机不好，买点太高所致。当然，一些飙股在启动后，为不错过投资时机，有时高价追进也是必要的。

股票市场有其独特的运行方式，虽然从足够长的时间看，股市还是上涨的，但是股票市场是在牛市和熊市的更迭中不断前行的。在牛市里，股价是从不合理向合理挺进，接着又从合理走向不合理，而在熊市当中，股票价格先是从不合理的高价来到政府认为的合理价格区域，再从合理低价区域退守到更不合理的低价区域。也就是说牛市不言顶，熊市不言低。一般而言，救市之后都是市场利用反弹出货的机会，因此救市政策出台时适合反弹出货，不适合再次买入。

何学忠认为熊市最好是空仓不要做股票，耐心持有等待下一轮牛市的到来。2008 年，为了彻底避免看盘时受到市场短期波动的影响，何学忠干脆取消了网上委托，退回所有朋友委托代理的账户，一直坚持空仓。

经济是周期性波动的。同样，也有它的生命周期，有时成长快，有时成长慢，有时甚至会倒退。大牛股并非一直“牛”。但这种变化率不会像股票价格那样频繁波动，其波动的时间周期往往是以年为单位的。千万不要以为一只牛股会永远只涨不跌，它的成长性一旦失去，在市场还期望很高的时候就要坚决离开，不能心存幻想。比如当年红极一时的四川长虹和春兰股份，在发现它们由好转坏时，就应该及时撤离。这是做企业与做股票的一大不同点，企业在行业不好的情况下，股东很难抽资离开，而股票市场上恰恰提供了这么个平台，在其他行业出现好企业时，投资者可以及时投入资金。

投资者要顺势而为，熊市学会空仓。投资低估的成长股，并非一直抱着股票不放手。在熊市到来时，再好的股票也要放弃，这时要学会空仓，规避系统性风险。因为熊市的杀伤力非常巨大，股票质地再好，也难以阻挡下跌的大趋势，此时，绝不要幻想自己拿的股票在熊市当中可以一枝独秀。投资者只有顺势而为，才能在投资市场上长久地生存。

2000 年至 2005 年政府在熊市的调整中也试图救市，何学忠认为救市政策不能抵挡下跌的大趋势。何学忠从历史来看，政府的救市政策是不能一下将市场的长期下跌趋势改变的，2007 年的“5·30”印花税调整同样没有阻挡住大势冲击 6124 点的趋势。

在 2008 年 11 月 7 日，何学忠感到大盘有些跌不动了，何学忠意识到此时是抄底的好时机。于是，何学忠在这天对吉林敖东进行狙击。这是何学忠第三次买入它。当时的买入均价是 15.96 元，当天吉林敖东的收盘价为 15.88 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见下图。



何学忠—吉林敖东 2 图

正是由于耐心等待好的买点，何学忠几乎“抄底”吉林敖东。而吉林敖东随着大盘的企稳，更是一路走高，最高达到了 58.88 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱　伟

——正确的投资理念高于一切

股神档案

姓名：钱伟

学历：硕士

入市时间：1992 年

投资理念：利用对宏观经济的深入研究，从大局上把握股市整体动向，采取逆向思维的操作。

钱伟可以说是“科班”出身，曾在国务院经济研究部门工作，原本可以就此在学术研究道路上取得辉煌的成就。但是不甘于“纸上谈兵”的钱伟，毅然决然地辞去了拥有令人羡慕的社会地位与经济收入的工作，搏杀入股海。经过实战的洗礼，他的投资理念也愈发成熟。

财富故事

为了还债炒期货

钱伟是著名经济学家谢百三在北京大学读研究生时的同学，曾在国务院经济研究部门工作。可以说，无论是社会地位还是经济收入，在那个年代都相当可观，引来周围众多人的羡慕目光。

可是钱伟并没有满足于已有的一切，1992 年，他毅然决定下海，到刚刚发展的中国资本市场去搏杀。他携带着几万元进入中国金融市场。

钱伟最开始做的是房地产投资，他不仅用了自己的钱，还从银行借些资金。然而现实的冷酷浮现在了钱伟面前，真刀真枪的投资并不像做学术研究一样轻松。到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1993 年、1994 年的时候，钱伟的投资失败了，手上剩下的资金还不足以偿还他欠别人和银行的债务，钱伟的投资处女秀就这样以失败收场了。

这个时候钱伟的投资目标已经从“赚钱”变成了“还债”。

而期货市场由于它的杠杆作用就成了钱伟的首选。虽然投资杠杆意味着拿更少的本金得到更高的收益，而同时也意味着投资者要承担更大的风险。为了更快地还债，钱伟破釜沉舟，放手一搏，用手上仅有的资金杀入了期货市场。

1994 年到 1996 年，钱伟努力地在期货市场上挣钱还债。有一句话说得好：天道酬勤。终于，在国债期货市场上钱伟的投资有了重大的转折出现。当时多空分歧严重，从空头的角度来讲，基本依据为李鹏在《政府工作报告》中说的中国要进行宏观调控，把物价水平控制在 10%以下，所以物价走势要下跌，要做空。

但有着深厚经济学功底和经济学研究实战的钱伟经过反复研究，对经济周期和通货膨胀有着自己独到的见解。他认为经济周期起来以后，会有个很大的惯性，所以他一反市场的主流，认为应该做多。

1995 年春节前后，多空争斗已经达到了白热化的程度。选择做多还是做空对所有投资者来说都是个关乎人生成败的重大抉择，对钱伟而言尤其如此。是信自己的判断，还是相信别人？钱伟纠结了很久，犹豫了很久，痛苦了很久。而最后，他还是选择相信自己的研究和判断。他选择了做多，把赚到的浮动赢利又继续开仓。

这里面存在着巨大的风险，一旦有反方向的波动，钱伟不仅连欠的债无法还清，自己的投资生涯也会有毁灭性的风险。而钱伟坚定地选择了尊重自己的看法。最后的事实证明他的判断是正确的，钱伟走出了负债的阴影，开启了自己投资生涯的新篇章。

带着哲学思考去投资

从 1996 年开始，钱伟进入了他投资生涯的第二阶段。经过了投资战场的洗礼，他的投资理念逐步发生了转变。钱伟最开始只是单纯地想赚钱，到后来他破釜沉舟转战期货市场去还债。而现在，他开始转向使用货币的哲学思考在证券市场上进行投资，他不仅以一个学者的角度去研究中国证券市场问题，更以一个投资者的角度去研究中国宏观经济。

与此同时，钱伟在资本市场上的投资品种也更加多元化。他的投资对象不仅包括股票、债券期货，也包含了汇率。这个时候钱伟对债券市场和股票市场已经相当熟悉，而他也在资本市场的血雨腥风中摆脱了对金钱本身的贪欲，而在投资上升到了一个新的精神境界，把投资作为一种哲学实践活动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的人只是在书本上研究投资，还有的人只是在实战中盲目地投资，而钱伟却把它们结合了起来，他相信通过自己的理论研究可以指导自己的实战投资。金融大鳄索罗斯曾经说过，社会科学一直在试图效仿自然科学的研究方法，但是社会科学和自然科学不同，它有着自身的特点。自然科学的观察对象相对地独立于研究者之外（最新的量子力学的研究也证明了观察者对被观察对象有着影响），而社会科学中的被研究对象随时受着研究者本身行为的影响，索罗斯认为，反身性在社会科学的研究领域不容忽视，否则一味地从现实中抽象出理论框架，对事实做过分的理想的简化，将导致我们的理论研究和现实越来越脱节。

钱伟也通过自己的实践证明，社会科学与自然科学有很大不同，自然科学对就是对，而社会科学则由于人的行为或人的反射，具有不可重复性。在证券市场上，由于人的作用，由于人的预期，表现出来的现象往往与理论是相反的，和我们从书本上学到的东西是不一样的。

钱伟通过自己在投资市场的实战也发现了社会科学研究有缺陷：其一是社会科学的不检验性，其二是社会科学忽视人的研究。

钱伟曾经作为一个研究人员，对投资有着相当深厚的学术基础。而经过实战洗礼的钱伟越来越发现，中国现在的研究要么陷入教条的说教，要么流于复杂的数学与图表。但是正如索罗斯说的一样，社会科学有着和自然科学不同的属性，它主要是针对人，忽略了人就难以解决现实问题。

证券市场是人性最好的试验场。面对着关乎自己生存的金钱，证券市场上的搏杀非常的残酷和尖锐，所有的东西通过对货币的亏损和赢利表现出来。而投资者的任何理论和假设马上就有检验。对个体来说，微观的心理波动对市场影响很大。通过它的残酷性、尖锐性、检验性发出对人性的挑战。

投资宝典

懂得控制风险

学会控制风险是投资的首要任务。“投资的第一条原则是永远不亏损，第二条是要永远牢记第一条。”在熊市中之所以能够保存有生力量，就是因为懂得及时止损。给自己设定止损位，并严格遵守纪律，是一个投资者必须要学习的功课。

钱伟把对风险控制的理论运用到极致，善于抓住低风险、高收益的潜在机会。

钱伟曾经在 6 毛多的时候买入邯钢权证，短短一个月它就被炒到 3.6 元，在 2006 年上半年整个钢铁板块走势远远落后于大盘的情况下，他却在钢铁上赚得最多。在一般人看来，大资金操作权证是很冒险的事，需要的不仅仅是魄力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱伟是怎么度量风险与收益的呢？

2006年3月17日，邯郸钢铁的股改投票结果显示中国钢铁巨人上海宝钢大举介入。不同于股票二级市场，如此大比例收购持股要通过多次举牌。券商可以不断创设权证，这样宝钢就完全可以跟券商形成利益共同体，利用券商之力达到绝对控股。

对宝钢来说，通过在二级市场购买权证再去行权进而达到控股的目的是非常可取的。对于权证，中国当时的法律并未作出关于行权达到控股的规定，这样一来，宝钢完全可以在权证市场上在短时间内大量购进权证。权证的杠杆效应极大地降低了它的收购成本。

宝钢的横空出世，使邯钢股份的股本结构可能发生重大的变化：9.257亿份权证如果全部行权，可获得占总股本33.49%的股份，邯钢集团大股东的地位就受到挑战。

相比之下，由于法律限制，大股东邯钢集团不能购买权证，只能去购买正股。随后，邯钢集团确实摆出架势，3日内抢购1.559亿股，3亿股的承诺很快就用完了。

然而当时市场并未对这种微妙的关系做出反应，4月28日权证的价格最低跌到0.661元，加上2.8元的行权价，二者之和还不及邯钢的每股净资产3.8元。

在这种情景下，钱伟果断介入邯钢权证。在他看来，随着大股东的增持、券商的创设，邯钢股价的下跌空间已被封住，然而上涨的潜力却是无限的。在这次探底后，邯钢正股跟权证便开始双飞，短短一个月分别上涨了100%和500%。

也许有人会说，小资金“船小好掉头”，应该激进点。但是，资金从5万到10万需要100%的涨幅，再回到5万只需要50%的跌幅，资金上涨慢下降快，这是众所周知的道理，一招失误就有可能抹去前面所有的收益。因此，不管是大资金还是小资金，一定要养成风险控制习惯。

宏观经济研究，利率是关键

宏观经济包括价格、利率、通货膨胀、财政赤字、周期、紧缩、政策调控等，可谓包罗万象，如果不是有一定学术基础的投资者，面对着如此纷繁的宏观经济中的各个领域可能要头疼了。但是钱伟觉得，在宏观经济的各个指标中，只要抓住一个核心的去研究就可以事半功倍，他觉得这个核心的指标就是利率。钱伟的研究是以利率为核心，顺应利率的走势。

钱伟在北大时很喜欢学宏观经济学，他工作以后从事宏观政策的研究。1995年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国债期货的成功让他尝到了甜头，感觉对宏观的研究很重要。

利率的研究对各个市场都会有很大的影响。整个市场有两大块：货币市场和实物市场。这两个市场密切相关，一个市场过度繁荣则另一个市场就会过度萧条。

1992～1996 年，中国出现通货膨胀，先是房地产、钢材上涨，到后来则什么都涨。商品市场通货膨胀，股市则为熊市。加上保值贴补率，当时的利率几乎有 26%。

钱伟认为对宏观经济研究的核心就是对中国利率走势的研究。国债投资主要是债券利率的判断，如果国债利率下跌，其价格就是相反的变化，短期利率的变动会影响长期国债价格的变动。

1994～1995 年，钱伟在国债期货做杠杆操作，后来国债期货取消后，他主要是做国债的回购。钱伟买入长期国债，再通过国债回购融入短期资金，然后再买入国债，再融入资金，通过这个杠杆原理操作可以获得巨大利益。当时钱伟的判断是几年内利率要下跌。

改革开放以来，中国人民银行加强了对利率手段的运用，通过调整利率水平与结构，改革利率管理体制，使利率逐渐成为一个重要杠杆。1993 年 5 月和 7 月，中国人民银行针对当时经济过热、市场物价上涨幅度持续攀升的情况，两次提高了贷款利率。这两次利率调整，与 1994 年以来出台的其他重大经济改革措施相配合，对抑制固定资产投资规模、控制通货膨胀，发挥了重要作用。

1996 年以来，针对我国宏观经济调控已取得显著成效、市场物价明显回落的情况，中国人民银行又适时先后 7 次降低了存贷款利率，在保护存款人利益的基础上，对减少企业，特别是国有大中型企业的利息支出，促进国民经济的平稳发展产生了积极影响。

1998 年中国的利率调整很大，钱伟单纯通过国债所获得的收益率有 40%左右，并不比股票逊色。

成功的投资者是孤独的

中国属于发展中国家，经济改革对中国社会影响很大。这里面有一个比较大的影响，从中国的市场上来说，主要就是资产证券化。

资产证券化是以特定资产组合或特定现金流为支撑，发行可交易证券的一种融资形式。传统的证券发行是以企业为基础，而资产证券化则是以特定的资产池为基础发行证券。在资产证券化过程中发行的以资产池为基础的证券就称为证券化产品。

中国市场资本化，中国证券市场大踏步地发展，市场是不均衡的，长期来说是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

有道理的，但它可能在某一个局部上，长期存在一个超额利润。按照传统经济学理论，不均衡就会流动，达到均衡状态。可中国的现状是，即使存在流动，也是非常缓慢的：超额利润不仅存在，而且在相当长的一段时期内还会持续存在。超额利润长期存在，长期远离均衡，这就对传统经济学构成了挑战。

中国的证券市场还不规范，相当混乱，各种流派、各种信息满天飞，那么投资者怎样才能在这个市场上处于一个比较有利的或者风险比较小的地位？

如果要去听消息，市场上鱼龙混杂，恶意的炒作、虚假的新闻迷惑了人的眼睛；散户投资者如果要去坐庄，好像没有足够的资金成本；有些人想去了解企业，却有相当一部分企业都是假的；更何况欺诈和黑幕交易非常多。

钱伟发现很多的市场表现出来的都是假的，企业的财务报表，企业的赢利前景，企业的产业发展方向，包括这些消息和信息。钱伟最后发现：无论什么都先假定它们是假的，只有一个东西是真的，手上的钱是真的。因此，钱伟这样说：

你这个钱，你的成本，在中国这个市场上，你投入的资本要赢利，你不能亏损，这一点是真的，是不能吃亏的，任何一个群体，任何一个机构，他要参与，就不能亏，而且还要赚钱，这一点是真的。所以我在这十机制上发展了一个安全边际理论，你在整个社会这个大的市场中，你处在什么地位，有什么优势，你是信息优势呢，还是资金优势呢，或者你和哪个庄热呢。在整个中国利益结构形势中，你在哪边，不要随大溜，要有立场。

货币游戏是一个“零和”博弈。因为它本身没有产业基础，企业本身并没有赢利，没有回报，没有现金的分红，只是一个符号的博弈。而且如果要考虑在这里面抽取大量的印花税的话，这是一个“负和”游戏。这说明了这个“零和”博弈的特点：社会财富转移不是平均的。熊市中，在中国证券市场上80%～90%的人是亏本的，挣钱的很少，这很符合“零和”博弈的基础。所以你要在这个市场上成功，你一定要了解你的地位，采取什么投资策略。中国这个市场上，集中了最优秀的人才、最先进的手段和最强大的智慧，美国也一样，薪水最高的集中在这个市场上。

从长期来说不管是崩溃也好，缓慢的熊市也好，都必须进行调整，回到价值的基础上，当然这是一个未知的过程，什么时候能达到，我也不知道。但反过来说，你在中国生存，有这么多的社会利益，有这么多的结构变动，你不可能不去赚钱，不可能不去投资。但如果从货币思维来考虑，很多问题就都是可以解决的。

所以你在这个市场上，不要说你比别人聪明，我还没有感觉到有谁比这个市场更聪明的，聪明不了，因为你聪明，别人还有比你更聪明的，所以你在这个市场中，你不可能双赢，大家都不可能一起挣钱，你要想挣钱就一定要在这个市场中采取一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些非常特殊的方法，要么你的精神和别人不一样，要么你的手段和别人不一样，要么你的投资方法和别人不一样。其实也就是我刚才讲的，在这个社会利益结构中，你一定是少数的，你一定是孤独的。

钱伟看了一个医学报告，说是对人身体最大的害处就是人的孤独，人需要有一个群体，如果孤独，高血压等疾病就出来了。为什么大众心理会产生一个这么大的呼应，可能就是因为这个生理上的需求。钱伟通过这几年的实际操作，屡屡得手，在重大的转折关头，它需要的东西就是对人性的要求。当采取一个反向行动，你的心理压力太大，因为你是孤独的，需要精神的力量；因为要承担孤独的痛苦，与别人采取不同的行动。

因为这个市场是“零和”游戏，挣钱的必然是少数，因而一定是那些有独特性格的人。

采取逆向思维的操作

钱伟认为，作为中国的投资者，一定要学会分析金融市场上公众的心理缺陷和特点，学会逆向思维。当一个社会观点、认识、方法、思维趋向一致的时候，也就是市场形成错误的时候，也就是发生转折的时候，这时候你就应该采取行动。你在这个市场中不顺应潮流，而是采取反向的行动，这就叫逆向思维。

逆向思维没有什么理论根据和数学模型的基础，但却是最深刻的。在逆向思维时，在证券市场上我们必须把握公众心理，而《乌合之众》这本书给了钱伟很大的启发。

《乌合之众》是一部剖析群体心理学的名著，它的作者勒庞根据对若干重大历史事变中个人的行为方式做了研究，发现个人在群体中会表现得与他们一人独处时有明显的差别。

在勒庞的笔下，群众没有什么神魅光环，有的则是赤裸裸的解剖。他说群众是冲动、易变、急躁的，群众不会深思熟虑，群众容易受到种族的影响，群众受暗示的左右，群众中有教养的人和无知的人没有区别，群众的情绪是夸张的也是单纯的，群众容易走极端，群众偏执、专横、保守，群众对强权卑躬屈膝，群众很少考虑自己的利益等等。

对照着《乌合之众》这本书，钱伟观察了现实的生活：

这本书中写了公众心理和个体心理不一样，公众心理有简单性、传染性，大家本来也没觉得好，大家你看我我看你，你看觉得好，也就都觉得好了。比如现在好多社会风尚，大家流行穿什么就穿什么，大家流行披肩发，就梳披肩发，出国到底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有什么好，他也说不出来，因为大家都在考 TOFEL 和 GRE，问他，他也说不出道理来。

对于群体行为中的那些同个人行为心理学十分不同的特点，勒庞经常是以十分夸张的口吻，为我们描述一幅十分可怕的景象。按他的评价，进入了群体的个人，在“集体潜意识”机制的作用下，在心理上会产生一种本质性的变化。就像“动物、痴呆、幼儿和原始人”一样，这样的个人会不由自主地失去自我意识，完全变成另一种智力水平十分低下的生物。钱伟也同样在现实生活中观察到了同样的现象：

你说一个股票好，你说怎么好，他也不知道，反正大家说好，那个专家说好，那个股评家说好，那个基金也买了，然后大家就互相感染，然后乱哄哄地就把股价给炒上去了，真的到了概念破灭，大家一看整个一个垃圾股。

另一个特征就是势不可为性、盲目性、冲动性。社会公众没有很大的理性，大家想一想文化大革命中的一些社会行为，班级的一些群体行为，它的评价一旦形成就是一个由文化、种族这些东西来决定的，没什么道理可讲，它是一种无意识，是由无意识决定的。此外，还有领袖的主导性作用。这本书大家有兴趣的话可以看看。许多原来最高贵最老实的人，平时作为个体由于受到社会规范和社会道德的约束所以看不出来，一旦进入群体行为中他们往往就会变成另一个人，这是因为群体行动具有冲动性和盲目性。因为大家都这样，所以这种个性的张扬有一种爆发性，还有主导性，有的人也这样想，但不敢做，一旦有人这么做了以后，大家一拥而上，这就说到领袖的作用，包括证券市场。

有一个人说那个庄家进去了，结果大伙一拥而上就全涨上去了。前两天我和朋友在探讨这个问题，我在做一个股票，叫作国脉通信，我一直看好，结果××基金持有大量的股数，几乎占有整个流通股份的 20%，有一个权威投资人从 40 元钱一直砸到 20 元钱，跌了 50%。我就不管，我就觉得好，他爱出就出，他不出我们怎么会有这么便宜的价格来买呢？我有一个朋友就想，他为什么要卖？他太权威了！他为什么要卖？一定是这个企业基本面发生了变化，所以他就不敢买。如果是别人出货的话，他就敢买，因为这个基金太有名气了。所以大家都不敢买，实际上在他的末期是最好的买点，现在已经涨了 50%。

钱伟讲这个例子是说公众心理在证券市场上往往起着很大的作用。炒股的人虽然不一定要面对股民和庄家，不一定混在人群里，但是坐在电脑面前通过股票的价格走势，我们同样可以看到公众心理的波动。

索罗斯认为，经济学的研究忽略了经济活动的主体参与者对经济现象的影响。社会科学试图模仿自然科学，得到一个完全客观的研究结果，于是经济学研究陷入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对数学模型的研究，而忽视了对人性的研究。

钱伟认为，证券市场中首先要解决的不是你的技巧，不是你的方法，而是你的心理精神的把握，就是对人性的把握。比如说一个企业好，公布年报后反而跌，这里面有一个预期。价格变动不在信息，而在人们对信息的预测。你说市场有效率，实际上这是不对的，因为它忽略了一个人的反射能力，以及社会公众的心理变化。

逆向思维是说你在大部分时间里应顺应社会的趋势，因为你不能在大部分时间里和社会逆着干，硬要逆着干，社会潮流会把你碾死的。因此只有在转折点的时候出击，而这个时候你就要解决你的心理障碍。在顶部和底部的时候，信息是统一的，如果是底部的时候，信息一定是恐慌，全是利空消息。如果是顶部的时候，大家一定是疯狂的。这时候你也不是超人，你要战胜你的恐惧，你又没有信息，那么你就只能利用你的精神来战胜你的恐惧。

很多人在这个市场中是靠技巧，而钱伟则觉得是靠精神的一种特性。逆向思维是对流行时尚的一种反向操作。钱伟的投资基本上抓住了几个大的转折。体会就是战胜自我。建仓以后，社会变化有一个过程，你会不断地怀疑自己；而回避精神折磨的一个办法，就是经常出去旅游，减轻日常波动的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鲁晨光

——17 年赚 300 倍的神话

股神档案

姓名： 鲁晨光

籍贯： 安徽省含山县

入市时间： 1993 年

投资理念： 根据股票期货的价值分析，预测其未来可能盈亏，然后以恰当的比例分散下注。

是一个在巴菲特和赌徒之间的“理性赌徒”。炒股之道乃做人之道，股市是有人情味的。如果赚钱不能带来幸福，赚钱有什么用。

鲁晨光从 1993 年开始投资股票，当时他每投入股市的 1 元变成现在的 390 多元，这似乎是奇迹。但是具体过程中，每一步看来都很平凡。不平凡的是，鲁晨光能在多种投资机会面前作适当权衡，从而多次躲过了暴跌风险。

财富故事

为了出书去炒股

1987 年，鲁晨光在加拿大进修的时候看到一本信息论文集，于是对信息论产生兴趣。经过 5 年多的苦心研究，鲁晨光写出了第一本专著《广义信息论》，可是书难以出版。如果自费出版，费用很高。1993 年，证券公司在全国开花，他思前想后，最后凑了一万多元，杀进了股市，想从股市赚点钱资助自己的书出版。

鲁晨光买的第一只股票是万科，价格是 17.3 元，可买了不久股市就跌了。这期间，他看了不少技术分析的文章和书，觉得看市盈率与题材就足以买股票了。不久，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他看股票交易自动报价系统（STAQ）的法人股便宜，鲁晨光又开户买了法人股珠海恒通。当时恒通每股业绩 6 毛，价格 6 块，10 倍市盈率，按市盈率低的标准，鲁晨光觉得这只股票非常好。

当时股市上最大的题材就是要建三峡大坝，鲁晨光买了为三峡生产电焊条的猴王。没想到猴王后来亏损累累，不得不转到三板。

在进驻股市的半年里，鲁晨光亏损了 20%，不仅没挣到出书的钱，连本钱也没收回来。

炒股半年后，鲁晨光看清了两个道理：

（1）卖不卖，和买价无关。谁未来涨得多就该换谁（因为交易手续费，换股也不能太频繁）。浮动亏损就是实际亏损。

（2）不能只看市盈率，更重要的是看成长性；不要只看概念，比如三峡概念，更重要的是看数字。

于是，鲁晨光以 4 元价格卖掉 6 元买进的恒通，3 元多买进玉柴。1994 年 4 月，在沪深股市大跌的情况下，玉柴暴涨。因为它要到美国上市，于是高价回购。鲁晨光卖掉玉柴，弥补了以前的亏损还赚了不少。1993 年 10 月，鲁晨光的《广义信息论》终于正常出版了，当初炒股只是为了出这本书，从这个意义上说，鲁晨光在股市里完成了自己的目标。但是股市的千变万化吸引了他的注意力，这本书的出版没有意味着他投资生涯的终结，反而预示着更大辉煌。

期货市场被基金“相中”

1994 年，国债期货先暴涨后暴跌，1995 年春节后，国债走势回稳。1995 年，鲁晨光从股票市场转移阵地，投身期货市场。

因为估计通货膨胀加剧，大多数人选择了做多，初涉期货市场的鲁晨光也跟随着大多数人的选择，做多了国债。然而接下来，他目睹了 327 事件疯狂的一幕。眼见屏幕上价格突然暴跌，很多人大惊失色。鲁晨光开始只有 3 万多元，先是做多赚了一倍，后来看价格高了，就买近期卖远期套利，结果反而亏损掉赢利的一半。因为没想到随着价格升高，远期和近期的差距也逐渐增大。看来实践时总会碰到理论考虑不到的地方。

大多数人在 1500 元一吨左右卖空 6 月玉米。等期货价格涨到 1700 时，已经没人敢卖空了。327 事件以后不久，鲁晨光没有再做国债期货，改做大连玉米期货了。

这时候 9 月玉米涨到 1900，鲁晨光卖空 9 月玉米。可是它后来居然涨到 2100 以上。鲁晨光在 2100 左右又追加了空单。回想起来，鲁晨光这样做是很冒险的。资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金量大了的情况下是不能这么做的。没多久国储开始出售玉米打压价格。鲁晨光终于赚了。

因为玉米期货赢利，1995年，鲁晨光的赢利是77%，而同期上证指数和深成指分别跌去了14%和22%。鲁晨光在期货市场的表现引起了基金公司的注意。玉米期货没有做完，鲁晨光就应聘到广东一个基金管理部门上班了，为此他放弃了副教授的职位和升任正教授的机会。以前的老基金中有个叫“南方基金”，代码是4502。鲁晨光就任的就是这个基金管理部的高级研究员。当时全国应聘有300多人，南方基金管理部最终录取了3人。鲁晨光是其中一个。

这个时候的鲁晨光已经不满意仅仅做一个学者，虽然那时候鲁晨光已经发表过一些关于股市和投资组合的文章，鲁晨光更希望他的研究成果能在现实的市场上得到更多、更好的应用。

产权市场“劫后余生”

进了南方基金管理部以后，鲁晨光读了大量关于价值投资的书，比如介绍彼得·林奇和巴菲特的书。鲁晨光记得他在1996年大牛市之前写过一个报告：建议选50个成长性好的股票，长期持有。为了像巴菲特那样追求长线投资价值，鲁晨光于1997年5～6月卖掉深沪股票，转而重点投资全国市盈率最低（当时4～5倍）的济南产权市场。鲁晨光记得巴菲特买过柜台股票，而不在乎股票交易是否活跃。

8月份，深沪股市一直下跌，而济南产权指数从285点涨到310点时，鲁晨光碰巧股票买得好，赚了200%。鲁晨光当时以为自己比巴菲特还厉害。可是好景不长，11月份，济南产权指数向下突破上升轨道下沿，跌到280点以下。问朋友有啥利空，是否该减仓？朋友回答说：“只有老消息，说政府为了防范金融风险，可能关闭市场；可市盈率这么低，估计也跌不到哪儿去。”结果鲁晨光只减仓了10%。几天后，全国所有地方股市同时暴跌，关闭地方股市的传闻看来是真的。济南产权最低跌到168点。鲁晨光也未能幸免，这时反亏掉投入济南产权资金的近30%。听到关闭市场和股价暴跌的消失时，鲁晨光愣住了，呆坐在沙发上。

鲁晨光投资的10只股票中有3种亏掉60%以上。这时许多股票的市盈率只有两倍多。当时鲁晨光的想法是：关就关吧，10年后总有一两只能到深沪股市上市。

1998年春节前，产权指数再次下探170点，同时深沪股市则机会频繁。鲁晨光的一个投资济南产权的朋友实在忍受不了，在低位砍掉了所有股票，自己不忍心下手，让老婆下单，亏损40%以上。这时鲁晨光的产权股票亏损也超过30%。鲁晨光的情绪低落到极点，一想起曾经有过想当中国巴菲特的念头，就羞愧不已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而老天似乎有意在照顾鲁晨光。2008 年春节后，济南产权稍有回暖，指数一直在 190 点左右，但是股价仍然很低。4 月底，济南产权指数在构成了头肩底形态之后，向上突破 200 点。这时有朋友打来电话说："今天听到消息，产权就要关了，你还是赶紧卖吧。"鲁晨光说："既然要关，这几天怎么还涨了?"朋友说："无非是一些大户想拉高出货。"鲁晨光没完全听他的话，只卖了 10%左右。谁知道此后的几天，产权指数连续暴涨，最高上摸 280 点。鲁晨光终于摆脱了亏损，而这次产权市场的交易让他仍然心有余悸，有一种"劫后余生"的感觉。

"幸存者"软件的成功

1994 年，鲁晨光管理的资金大部分（3 万元）是他弟弟的。因为他的投资，鲁晨光开始按开放基金方式记录投资业绩，并把合伙账户说成是实验基金。鲁晨光把 1993 年开始投资时的基金价格定为 1 元，那么 1994 年年底的基金价格（总市值/基金股数）就是 1.38 元。后来因为业绩不错，更多亲戚朋友加入了实验基金。开始鲁晨光叫它"晨光实验基金"，后来改为"幸存者实验基金"。

此基金之所以说是实验的，是因为它规模人数有限（以便不违背国家政策）。每人投资额不超过 5 万（最少 100），大多数人投资不到 1 万；其中有 1/4 是小孩——长辈认购基金给小孩作为压岁钱或保险，收获是多方面的。有人因此戏说它是压岁钱基金。该基金更确切地说是一个半开放式合伙投资账户，其主要目的是用来检验投资组合理论，并让更多人成为检验过程的见证人。

关于基金的基本策略，鲁晨光在幸存者网站（http://survivor99.com）上是这样写的：

（1）首先考虑避免深度亏损，然后考虑赢利，因为相对西方各种风险测度，鲁氏风险测度对深度亏损尤为重视。

（2）及时掌握和修正资金在不同证券上的投资比例，特别是根据大势预测修改持股所占资金比例；基金增值是指数增值的 2/3；指数大跌时，基金跌幅是指数跌幅的 1/3；不求短期战胜指数，只希望长期稳定增值；因为我们用几何增长或复利评价和优化投资组合。

（3）用较小的比例博取高收益且高风险，比如投资期货、高科技股、内部职工股；用较大的比例作较为稳健的投资，比如认购新股，买业绩持续良好的绩优股；因为越是测不准，越是要分散投资。

开始鲁晨光用数据库 Dbase 软件编程管理，后来操作系统改为 Windows，鲁晨光于 1999 年用新的工具软件开发了管理软件——幸存者基金管理软件。它特别适合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

私募基金和合伙账户管理。

该软件的几个主要功能是：

（1）核算不同时间投资的投资者的收益以及管理人的酬劳；

（2）统计不同分类的资产比例，给买卖决策提供依据；

（3）投资组合优化模拟——假设几种证券收益期望和上下波动范围不同，相关性不同，看下注比例各为多少较好；

（4）提供基金的业绩走势图，并和指数走势比较。

鲁晨光曾经想推销软件卖钱，后来软件免费让大家用了。幸存者软件不断改进，同时实验基金也取得了较大成功。

战胜指数：8 年增值 50 倍

2000 年，实验基金赢利 61%。同期上证指数涨幅是 520%，深成指涨幅是 41%。他独具慧眼地买对了东大阿派、风华高科等高科技股，又凭借自己在股市中的超前意识买对了鞍钢转债。当时大家对转债不理解，转债理论价格 130 多，可是市价却跌到 100 元以下，鲁晨光在 98.8 元买的。后来它果然涨到 130 多元。

另外，鲁晨光买的内部职工股对业绩也有所贡献。2000 年，万杰 A 股上市，鲁晨光提升了暂时不能交易的万杰内部职工股的估值。

2001 年，市场极度疯狂。鲁晨光清仓 A 股，卖掉济南产权内部职工股科达，赢利 9 倍。

2001 年 2 月到 6 月，B 股在对境内股东开放的消息刺激下，疯狂上涨好几倍。鲁晨光没有来得及抓住 B 股的这次机会，但是觉得 H 股机会还在。于是转而投资 H 股（指香港上市内资或境内企业股票，包括国企股、红筹股等）。

虽然股市仍然低迷，鲁晨光的资金账户已经小有赢利了。2001 年上证指数跌幅 21%，深成指跌幅 30%，实验基金赢利 5.8%。2001 年，鲁晨光买中海油股票和认购权证赚了一笔。再后来，鲁晨光还买过道琼斯指数看跌窝轮，因为“9·11”事件该窝轮涨了 2～3 倍。

2002 年，鲁晨光开始投资 B 股和美国期货。当年的沪深指数跌幅分别是 18%和 15%，他的实验基金却赢利了 4.7%。

2003 年 5 月开始到年底的一轮 H 股大牛市中，鲁晨光做得最好的是马钢。鲁晨光 7 毛重仓马钢 H 股，11 个月后，它居然涨到 3.9 元，他在高位卖掉了马钢股票中的大多数。2003 年，鲁晨光的投资继续创造着奇迹。他在 B 股市场买了长安 B 和粤电力 B，赢利超过 60%。2003 年，实验基金赢利 26%，而同期上证指数上涨 10%，深成指上涨 18%。

2004 年，鲁晨光的 B 股账户又创出奇迹，在大多数人普遍亏损的情况下，赢利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超过300%。他买了中集、张裕、杭汽轮、伊泰等股票，H股和石油期货做得还算不错。2004年实验基金赢利8.5%，同期沪深指数跌幅分别是15%和12%。

2005年，大多数股票受全流通的打击，很多股民损失惨重。然而，实验基金又一次战胜指数。2005年，实验基金赢利21%，同期沪深指数跌幅在7%左右。实验基金赢利主要来自H股，其次是B股和石油期货。A股账户基本持平。

2006年，鲁晨光们的投资主战场是A股市场。2007年，靠着铜期货套利——重仓江西铜业H股的同时卖空铜期货，鲁晨光的H股账户业绩特别优异。这一年，H股账户赢利4.5倍。为了投资江铜，鲁晨光也参加过它的股东大会。

2008年年初，鲁晨光先知先觉地卖掉中国财险、哈动力等股票，逃过一劫。2008年9月开始，鲁晨光重新关注窝轮，并通过看跌窝轮对冲股市下跌风险。他用大约10%的资金买进了中国石化、汇丰控股、神华、中国平安、恒生指数等看跌窝轮，在10月27日（A股和港股见底的那天）前后，鲁晨光卖光看跌窝轮，满仓股票，可谓对时机的把握达到了精准的程度。

2009年一季度，鲁晨光又买进了汇丰控股的看跌窝轮，而汇丰控股在3月的大跌使鲁晨光的账户业绩远远超过指数。4月份，鲁晨光又赶上了房地产股补涨行情，把涨到10元左右的兖州煤业、南车时代电器换成绿城、建业等房地产股。

从2001年鲁晨光入市H股到2007年高点，H股指数涨了10倍。鲁晨光的投资增值大约50倍。5倍于指数的赢利看来是很高的，但是按复利算，也就是每年赢利超过指数22%。

平凡业绩积累成股市奇迹

实验基金每年的业绩都并不惊人，比如1996年输给深成指，2006年和2009年输给沪深指数两者，2007年超过指数也不多。一系列看似平凡的业绩却积累成奇迹。

17年半增值380多倍，按复利算是每年增值41010。鲁晨光知道，中国民间有很多人做得比他好，超过这个水平的人很多，但是就操作相对保守的合伙账户来说，超过这个水平的人不多。

和大多数人比，鲁晨光算是比较长线的。鲁晨光最长线的投资不是股票，而是期货。鲁晨光2003年买进的石油期货合同居然持有了3～4年。鲁晨光经常少量买卖股票，这倒不是因为这山看着那山高，而是因为鲁晨光总是担心风险，所以经常调整投资比例。

成功有偶然性也有必然性。鲁晨的成功在于：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）适当控制头寸，高位减持，多次躲过了大的风险，2008 年例外；低位重仓，敢于抄底。成功的主要原因不是大势好时赚得多，而是大势坏时亏得少。

（2）测不准的情况下，通过分散投资和对冲减小风险，提高复利增值速度。

（3）总是力图在多个不同市场寻找好机会，经常在好机会附近转悠。虽然也错过许多好机会，但是鲁晨光抓住的好机会还是比别人多。鲁晨光的投资风格和他小时候钓鱼经历有关。鲁晨光喜欢寻找新的池塘，发现新的机会；喜欢打很多窝子，发现有鱼的地方就重点守候。

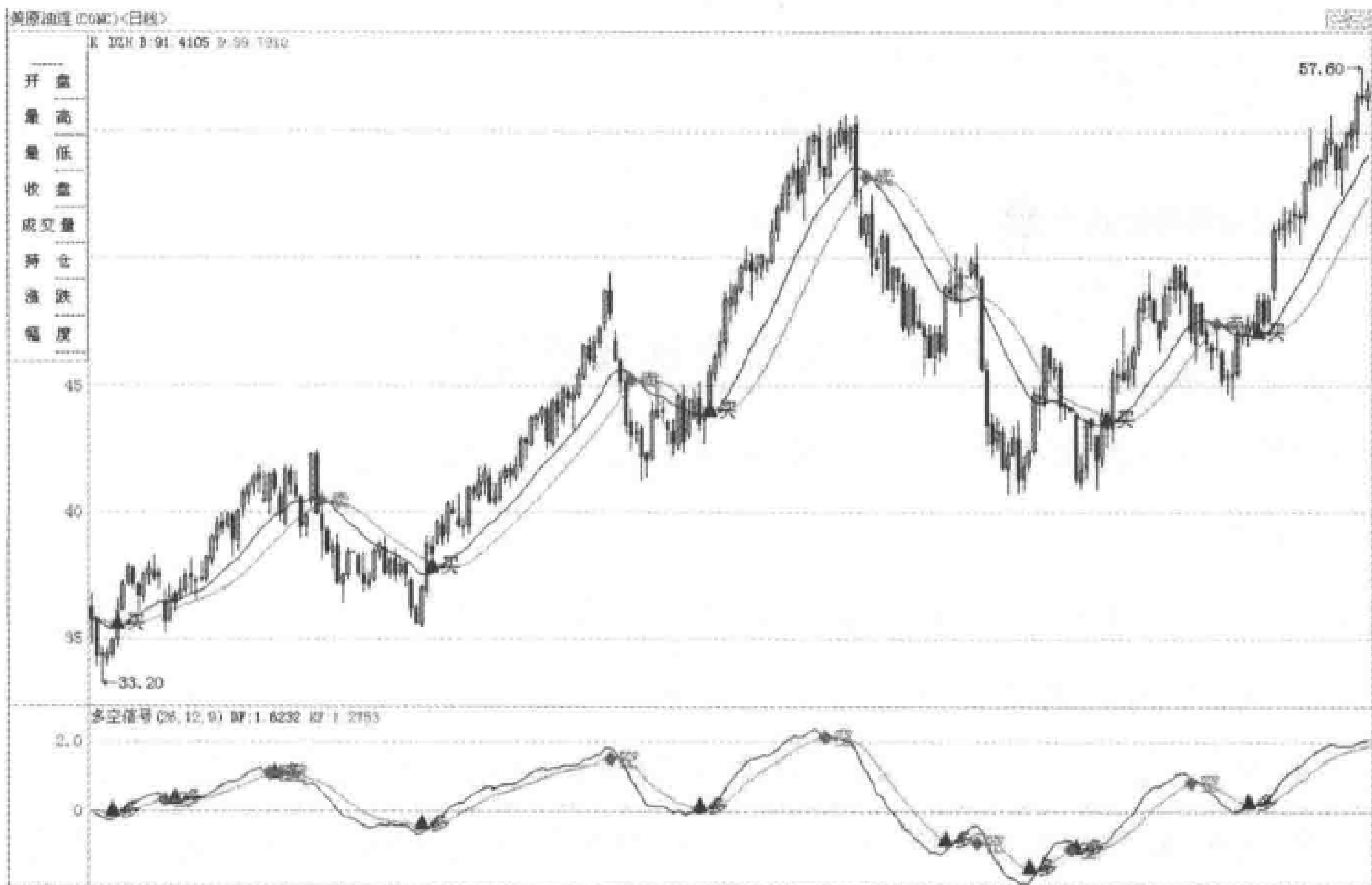
投资宝典

敢对国际市场的意见说不

2002 年，鲁晨光用 8000 美元开了个美国期货账户，一个合同一个合同地交易，为的是熟悉市场。赢利 50%后鲁晨光又追加了 8000 美元，2004 年 1 月，账户市值是 6 万多美元。账户主要赢利来自石油期货。

鲁晨光 2003 年年初以 20 多美元的价格买入了看涨期货。做石油期货不久，美国攻打伊拉克使得近期石油价格猛涨，从 25 美元左右一直涨到超过 40 美元，这时的鲁晨光真是大赚了一笔。

下图为伊拉克战争期间，纽交所原油期货价格走势图。



原油期货伊拉克战争期间走势图

但是随着伊拉克被攻陷，油价一路下跌，鲁晨光的账户也由赢利变为亏损。

伊拉克战争结束，很多人此时选择平仓出局，因为当时绝大多数人，包括一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专家都认为，随着战争结束，油价必将下跌。很多人认为油价会跌到 20 美元以下。但鲁晨光认为价格未必会下跌。鲁晨光更看好远期，所以远期做多合同数量是近期做空合同数量的两倍。他想，那些买近卖远的套利者也是很理性的，他们寻求的是不正常情况下的赢利机会，即石油短期紧缺带来的赢利机会；而鲁晨光寻求的是正常情况下的赢利机会，即石油持续紧缺带来的赢利机会。

油价后来不但没有下跌，反而大涨，鲁晨光终于赢了。

见下图。



原油期货伊拉克战争后走势图

利用石油期货远近差价套利

2005 年 5 月，鲁晨光在和讯期货论坛上发了一个帖子：《惊看石油期货行情大甩尾》，内容是：

两年前，美国攻打伊拉克，美国轻原油达到 40 美元一桶，可是远期石油期货（比如 2008 年 12 月的期货）只有 23 美元一桶。两个月前，近期期货接近 60 美元一桶时，远期接近 50 美元一桶。这已经显示远期追赶近期的迹象。最近，远期价格超过近期价格的趋势已经很明显了。比如：近期 6 月份的期货价格跌到 46.8 美元；而 2007 年 12 月期货价格高达 49 美元；2010 年的价格和近期价格接近。看来远期逐渐超过近期，已是大势所趋。

为什么会如此？原来是基本面使然。在过去的每一次石油价格大涨后，都有增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产——过剩——下跌。美国攻打伊拉克，大家带着同样的预期，买近卖远套利者众。谁知道这一轮原油期货价格上涨和往年不同。由于资源逐渐枯竭，增产速度缓慢，以至于出现了两年来令许多人意外的大涨行情。虽然近期石油库存增加，但是石油资源枯竭的阴影仍未消除，所以近期跌了，远期下跌很少。

如果我们把不同交割时间的石油期货价格连成一条线，那么，过去的价格是近高远低，有如一条下拖的尾巴。现在看来，这条下拖的尾巴正在往上甩。要储备战略石油吗，要套利吗，请你留意这条尾巴。

鲁晨光认为，在大势涨跌看不准的情况下，做多远期同时卖空近期就是很好的套利策略。当然，这样做也是有风险的，那就是战争和自然灾害会导致近期石油期货大涨，涨幅超过远期。为了避免此类风险，不卖空半年内而卖空一年后的石油期货是较好的选择。

2008年年底，远期高于近期30多美元一桶，鲁晨光了结了对冲交易。一对合同的保证金不到2000美元（美国期货市场保证金要求不同，两个反相关合同所要的保证金比一个合同还少），但是获得3万多美元赢利。这是鲁晨光最为得意的交易。鲁晨光因此得意不是因为该交易赚钱多，而是因为该交易风险低，同时获利倍数高。恐怕鲁晨光还因此创造了中国人最长时间期货持仓记录。

用对冲操作降低风险

为什么索罗斯从事高风险投资仍然取得较好几何平均收益或者说复利？原来就是因为他通过反向操作控制了风险，使得每年业绩稳步增长。

2006年年初，鲁晨光在和讯论坛发了一个帖子：《铜股票和铜期货套利实验》。这是通过分散投资反相关品种，从而控制风险的最好例子。帖子内容是：

铜期货一再创新高。可是铜股票刚刚爬出地下室。如果能生产铜，卖空交现货，那就稳赢。散户能做的是：买进铜股票，同时卖空远期期货，近似于现货套利，但是有风险。现在江西铜业股价5.6元，云南铜业股价4.3元，6月沪铜期货41820元/吨。假设买10万股云南铜业，卖空2手铜（10吨）。看看半年后如何。

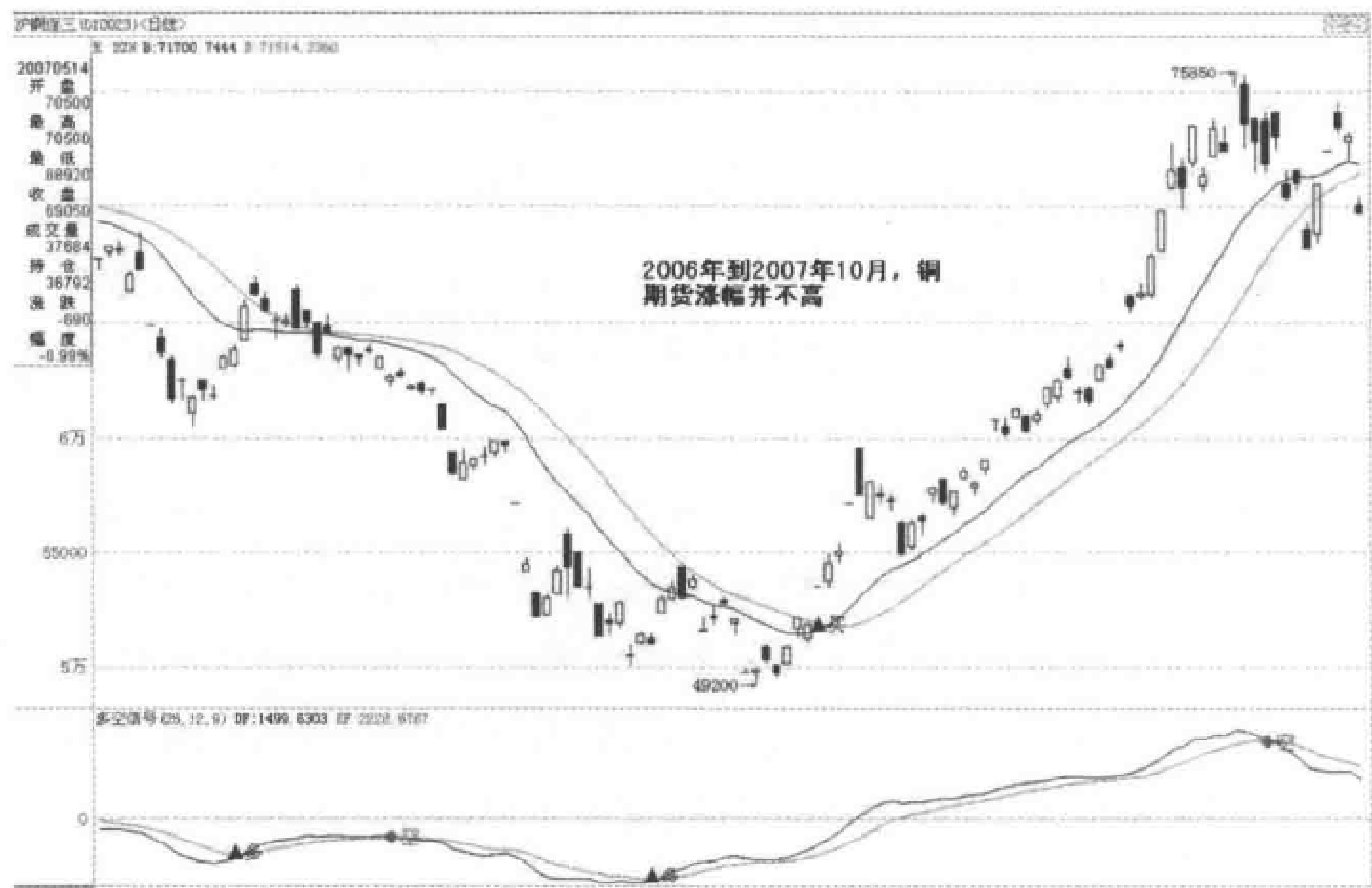
当时鲁晨光的考虑是，只要期货价格不跌，铜股票业绩就会很好，股价就会大幅上涨。如果跌了，期货赢利基本可以弥补股票亏损。

2006年3月25日，铜期货价格是48720元每吨。云南铜业股票价格是5.19元，因为股改10送3，复权价格是6.75元。按期货保证金10%算，投资成本不到48万，3个月不到，赢利达36万，而且风险极小。因为股价随铜价下跌时，期货赢利可以弥补股票亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

铜期货在 2006 年 5 月创出新高后就一直没涨。2007 年年中，铜价已经在高位维持很长时间了，时间越长，江西铜业的业绩应该越好。但是实际上江西铜业股价上涨不多。于是鲁晨光加大套利头寸（买江铜 H 股看多窝轮，同时卖空铜期货）。

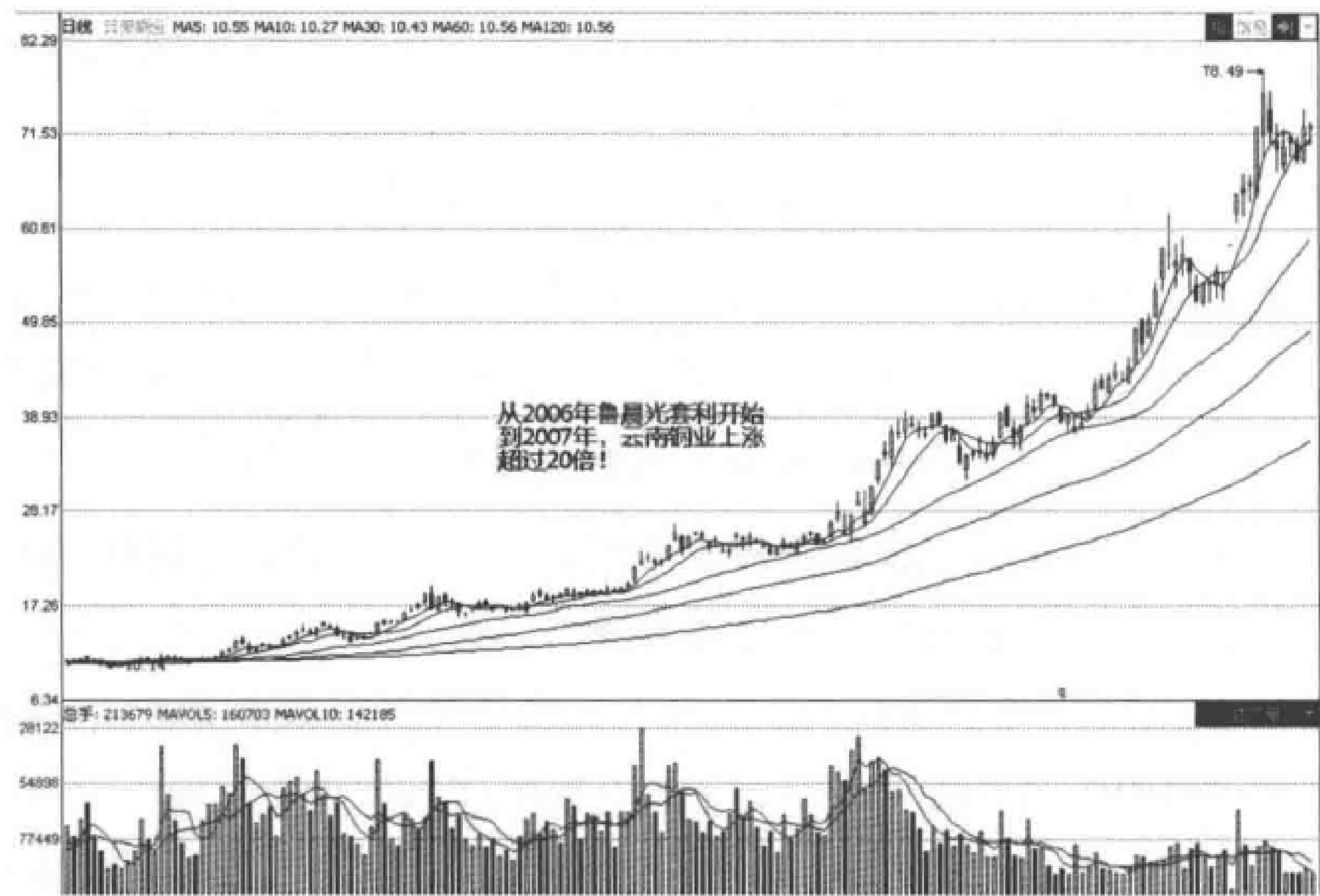
从套利开始的 2006 年年初到 2007 年 10 月，铜期货价格上涨不到 50%。



铜期货 2006 年 6 月至 2007 年 10 月走势图

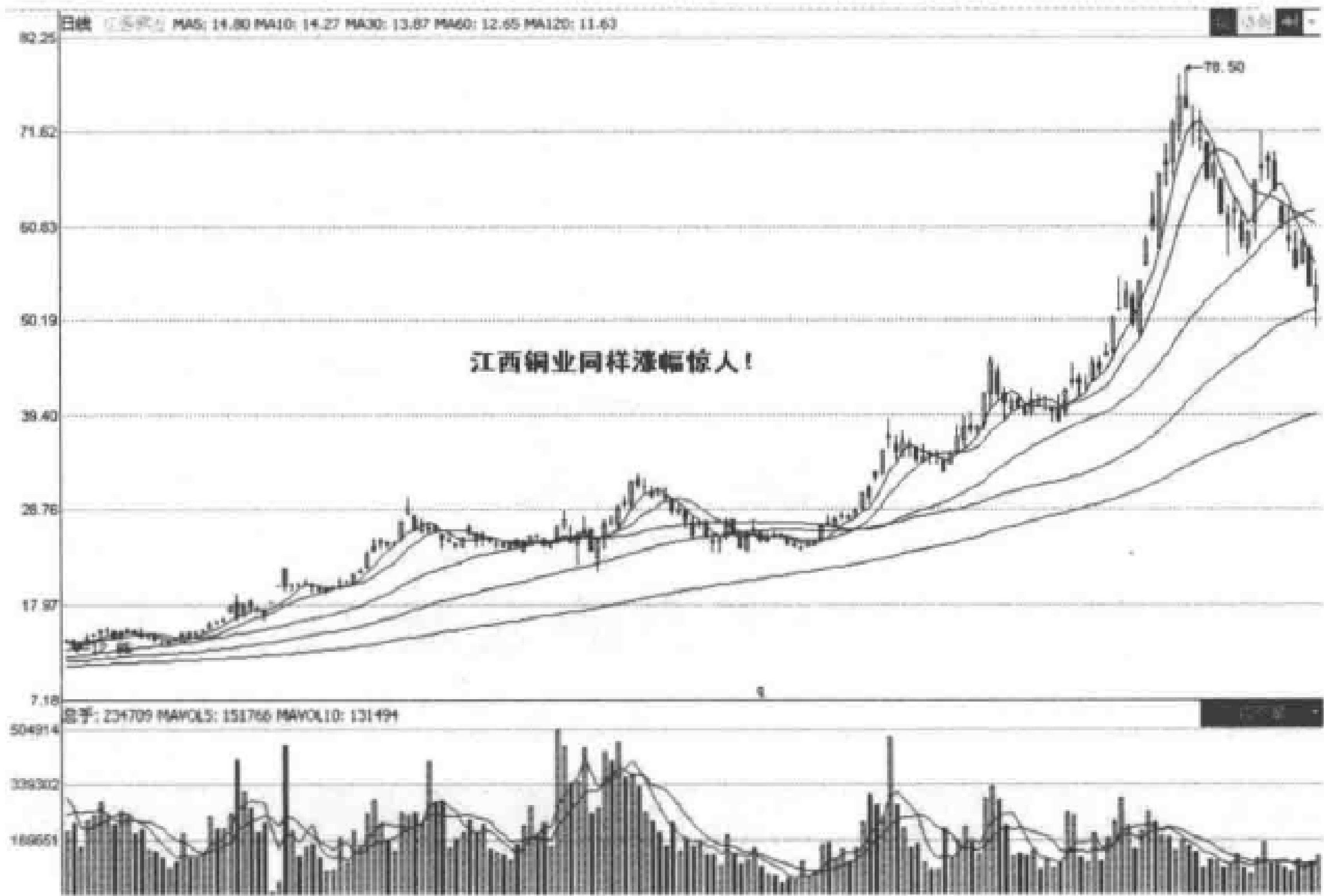
而同期的江西铜业 A 股最高上涨超过 15 倍，H 股上涨 6～7 倍，超过 32 元。云南铜业最高涨幅超过 20 倍。

见下图。



鲁晨光—云南铜业图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



鲁晨光—江西铜业图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江　汉
——主力的天敌

股神档案

姓名：江汉

籍贯：北京

出生年月：1970 年

入市时间：1995 年

投资理念：着重市场未来格局的研究，抓主流板块，做波段强庄股。战胜股市的过程，即是战胜自我的过程！

主力是股市的一股暗流，一只无形的手，它的行踪扑朔迷离，最难以让人琢磨。在机构操盘多年，曾跟过庄，也与主力联手过的江汉，以他丰富的亲身经历，剖析主力的操作策略与方法，透析主力的市场行为。

财富故事

砸掉“金饭碗”

1995 年，江汉在北京的一家工行上班时，就开始炒股了。当时，他通过炒股赚了些钱，觉得股市比银行更有发展，干脆砸了“金饭碗”，做起了全职股民。

但事情总是不如人愿，砸掉了“金饭碗”的江汉本想靠着自己攒的一些钱在股市大有作为，但他慢慢地将以前在股市赚的全亏进去了。1998 年，亏损的势头愈演愈烈，江汉几乎倾家荡产。

江汉这才发现自己低估了股市，股票真的不是那么好做的。

但江汉不想轻易放弃，他想从哪跌倒就从哪爬起来，股市中亏的钱就一定要在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市中赚回来。

于是他静下心，买来大量的股票书籍，开始熟悉技术分析，背技术指标。

江汉最开始学的两个技术指标是 MACD 和 KDJ 两个指标，一开始运用它们在实战中获胜的概率还都挺高的，但是几个月之后，只运用这两个指标的江汉不仅没有赚到钱，还亏了 20%到 30%。这时候，江汉的一个在股市征战多年的朋友决定带领他看透股市的秘密。

可朋友并没让江汉马上实战，而是布置了个作业——“回去想想，3 个月后，哪些板块会涨。”江汉开始不明白朋友话中的深意，在股市摸爬滚打了十几年之后，他的体会越来越深：炒股，并不是要知道明天哪些股会涨，而是要精通大势。把握明天行情的成功率不可能那么高，而把握了大势，就把握了财路。炒股，要有耐心。

惨淡中入市

经过了许久的看盘练习，朋友才让江汉真正和自己一起实战。江汉这次练就一身“真功夫”再杀入股市，不再像当年一样像没头苍蝇一样四处撞墙了。

朋友和江汉经过了仔细的判断分析，认为 1999 年的大涨板块会是传媒股。于是当机立断买了 3000 万元的电广传媒和东方明珠。

这两只股票果然是短线大黑马，他们脱手一下子便赚了一两千万。2000 年美国纳斯达克网络股上涨势头迅猛，这样的题材可能会推动国内，于是又买了青鸟天桥，当时江汉悄悄去公司看了一下，他大概了解到这个公司晚上都是加班的，就觉得这只个股一定会有希望。

这些股票都很快就翻倍。江汉在 1999 年和 2000 年的大牛行情中炒的股票获利都在 100%以上。

到了 2001 年创出新高后，江汉判断有可能往下进入熊市，就离开了市场，从北京来到南京。后来，他遇到了一个有远见、有抱负的机构老板，江汉又复出江湖。

当熊市到达极点，散户无法忍受之时，正是机构和市场主力悄悄建仓之际。这也正是江汉要在 2003 年秋天行情处于最“惨淡”之时主动买套建仓的道理。它是江汉在 2004 年春季行情中能大获全胜的先决条件。

江汉复出后，在 2004 年的春季行情和 2005 年年底至 2006 年春季的行情中又获利颇丰。在 2004 年春季行情中，江汉重仓操作了两只中长线强庄股，一只是马钢股份，另一只是沈阳机床，同时还操作了海虹控股等几只波段强庄股，在 2005 年年底至 2006 年年初江汉重点操作了 G 包铝，由于建仓的价位低，都有近翻番的收益。

回首自己的投资生涯，江汉感叹：不经过学习，不经过自己的研究，只会人云

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亦云跟风听消息，就算将来牛市真到了，也还可能是被动的亏钱人。

投资宝典

江汉一直以来也有个不成文的规定，就是不推荐个股，也很少解答别人现在手中持有的股票。因为每个人选股时一定有自己的理由。江汉靠自己多年的经验，积累了一套属于自己的投资秘籍。

人们常说，主力是股市的一股暗流，一只无形的手，它的行踪最难以让投资者琢磨。尤其是要跟进强庄入驻的股票，更是一件不易的事。这是在股市博弈中要想获胜必须迈好的第一步。

江汉认为，要抓住大黑马，重要的是要有超前的意识。而这正是机构与散户根本的不同之处。在把握大势方面尤其如此。

在一波中级行情中，能够翻番的黑马股并不多，关键是你还要善于在众多的机构建仓时，识别哪只股票有强庄入驻，并又能在恰当的时机买进。因为只有有实力的庄家介入的股票，它之后才能有大的涨幅，才能跑赢大盘。

市场主力的分类很多。有按持仓时间分的，包括长线主力、中线主力和短线主力；也有按资金分的，有基金主力、券商主力、机构主力、大户主力等；按市场运行的强弱，又可划分成强势主力与弱势主力。

人们常说的强庄股，就是那些介入筹码较深，有一定的控盘能力，能左右股价的方向，并在一波行情中能远远跑赢大盘的实力庄家介入的股票。这种实力强悍的庄家一举一动，是江汉研究琢磨的重点。

根据江汉多年与实力机构的接触与操盘经验，江汉将强庄划分为中长线主力和波段炒作主力。它们有着不同的市场特征。

识别中长线强主力

中长线主力一般有较强的资金实力，资金量一般在 2 亿以上。正因为有强大的实力支持，中长线主力的持仓量大，一般持仓量达 60%以上，所以控盘能力强，能左右股价的方向。

中长线主力的目标位高，总体涨幅在 100%～300%之间。主力整体运作时间长，一般为 3～5 年左右，有足够的建仓和出货时间。

中长线主力建仓时间长，一般为半年至一年。江汉曾经多次参与过实力机构的建仓。中线收集，这是中长线主力建仓的核心特征。

中长线主力选择股票时，喜欢选择那些洗盘幅度不深，股价中线运行方向受大盘影响小，往往较为抗跌的个股。股票的盘子一般偏大，一般在 2 亿股左右；价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较低，股价在5～7元左右；业绩一般较稳定，不亏损；行业具有一定成长性，或具有潜在中长线利好；所持股票的行业往往以传统行业为主。

当选择好"猎物"后，中长线庄家往往有一整套的建仓策划方案，由于其收集筹码多、时间长，一般要在大盘调整期进行，同时还要有一定的基本面因素的配合。他们通常在见底之前就开始收集筹码，然后凭借雄厚的资金实力和手中筹码将股价打低，且不断创出新低，迫使散户割肉出局，借此大捡廉价筹码。这样的股票如遇行情，有持续的市场人气支撑，将成为市场主流板块。这样的主力吸筹时底部K线形态多以圆弧底、复合头肩底及窄幅箱形震荡为主。

案例一：沈阳机床

就拿江汉曾经重仓操作的沈阳机床（000410）这只股票来说。这只东北概念的领头羊，在2002年11月至2003年8月，在5.5～6.5元左右的箱体震荡，主力耐心地进行了长达10个月的中线筹码的收集。此后，大盘一路下滑。

2003年11月，大盘跌幅近200个点，而该股却逆势向上突破，脱离成本区。江汉在2003年9月股价突破箱体前7元左右重仓买进，并预测它的上涨目标位在13元左右。不久，大盘反弹，该股即迎来主升浪，一路飙升至12.60元，股价翻番。

见下图。



江汉—沈阳机床图

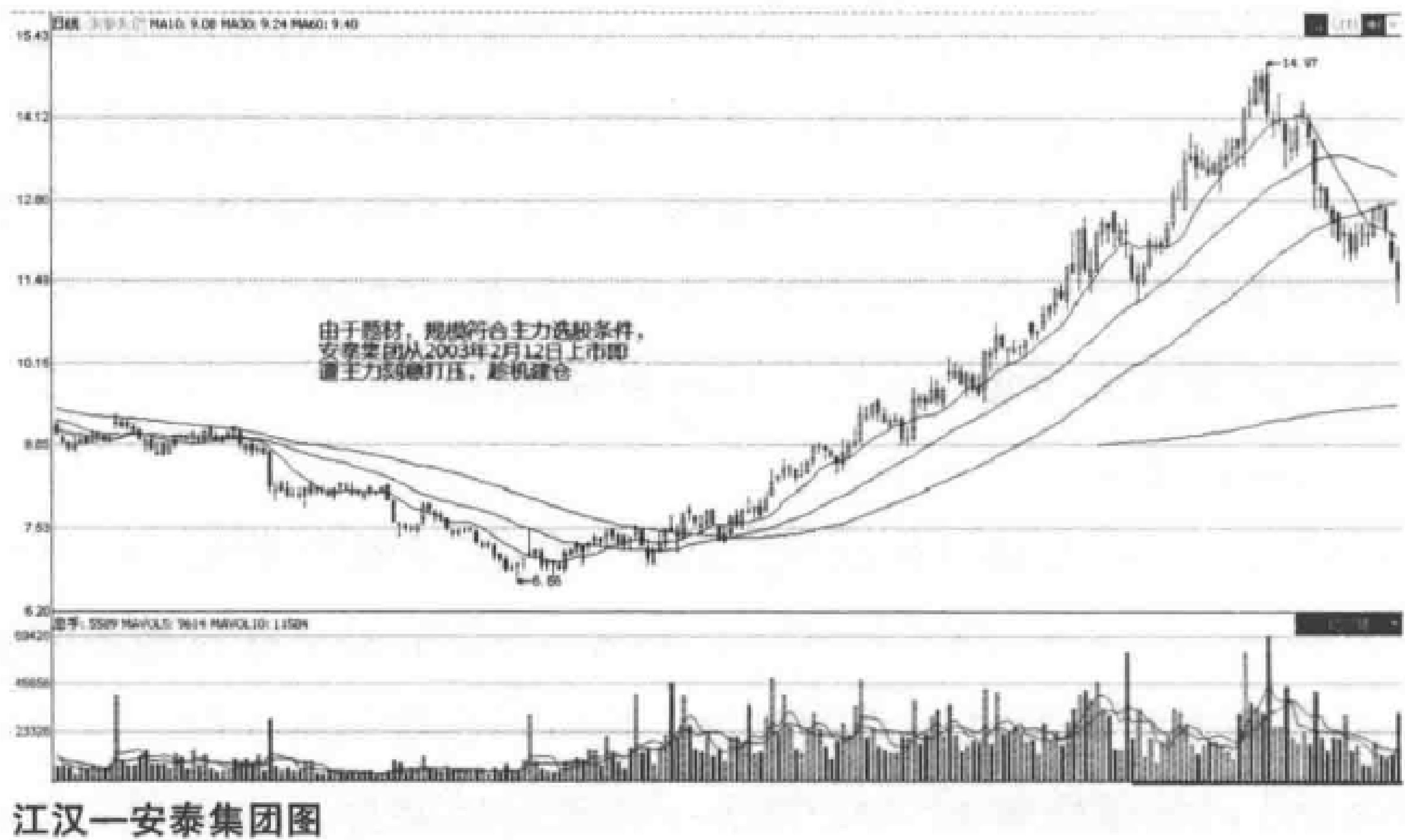
案例二：安泰集团

安泰集团行业煤炭属于资源型，题材深，有可持续性题材，有足够的想象空间。安泰集团盘子适中，自然受到庄家的青睐。2003年2月12日，安泰集团上市，主力即边刻意打压边建仓，2003年9月，安泰集团已由发行价的9.59元一直下跌到6.66元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至2003年9月，主力在7元左右大举建仓，随后马不停蹄连续上涨5个月走出翻番行情。

见下图。



江汉—安泰集团图

识别波段主力

集中建仓，这是波段主力建仓的核心特征。

波段主力一般资金实力较弱，为私募基金较多。但是它们持仓量小，一般持仓量在20%～40%之间。主力整体运作时间短，一般为3个月至半年左右。建仓期总体振幅较大，其主力往往采取打压建仓和拉高建仓的手法。

短线目标位较高，波段涨幅在50%～100%之间。洗盘幅度往往较深。波段主力介入时成交量急剧放大，根据江汉的研究，集中建仓的标准为20个交易日，换手率大于40%，此为实力庄家介入的重要判断依据。波段主力建仓时间短，一般为1～3个月。锁仓筹码较轻，盘面浮筹较重。

案例一：氯碱化工

江汉曾经重仓操作过这只股票。2005年七八月间，以氯碱化工为代表的上海本地小盘股，先快速深幅打压，制造恐慌气氛，随后连续拉高建仓，两周之内以迅雷不及掩耳的手法，走出翻番行情，并引发热点板块，激发市场人气，充分显示出了波段主力的实力和强悍的操盘风格。

2004年年底，正值大盘低迷之时，主力计划吸筹6个月，待大盘反转时发动行情。

氯碱化工从2004年年底至2005年年初一直在7～8元的高位震荡，对主力来说持仓成本过高，主力必须找到各种理由打压股价。在捡到便宜筹码之前，主力必须先“试水”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

试水的方法是：以对敲的方式制造该股大幅高开，随即又快速回落，借此试盘。

如果市场反应转为冷淡，表明散户追高的意愿不够强烈。主力只能每日挂小单小幅吸纳，在一个月内完成第一仓的收集筹码。

从 2004 年年底到 2005 年 4 月，市场人气低迷，散户惜售，该股成交量萎缩，庄家吸不到筹码。这个时候，利空消息成了庄家的杀手锏。

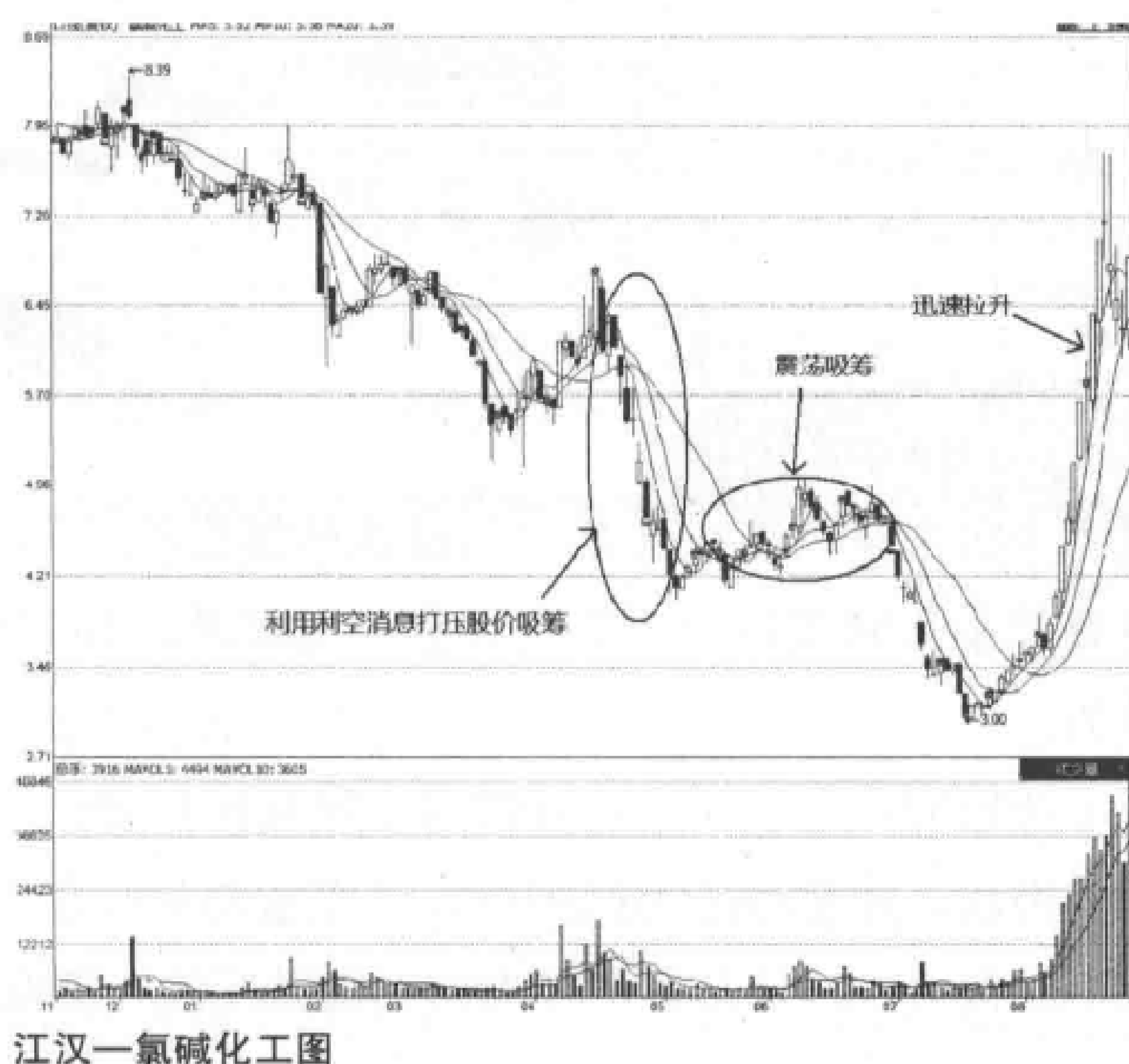
2005 年 4 月，主力借助了上市公司披露“年度业绩预亏”的信息，制造恐慌气氛，使股价连续下挫，打穿技术支撑位，引发割肉盘出局。

由于庄家不想让更多的散户进局，分享自己的收益，在随后的一个月又使股价震荡走高，庄家箱体震荡吸筹 3 个月。

从 2005 年年初主力建第一仓到 2005 年 7 月主力决定拉升，其间大盘下跌了 20%，大多数股票跌幅达 30%以上。而该股在此阶段由于庄家不断吸筹，股价并未随大盘下挫，一直站在 7 元之上。

主力完成建仓计划之后便开始逆势上扬。“制造题材”是炒作的惯用手法之一，庄家放出重组朦胧题材，使股价很快脱离成本区，上升至 10 元左右。之后，随着大盘的反转，该股强劲飙升，直奔 20 元，股价涨了 3 倍，成为该轮行情的最大黑马之一。

见下图。



江汉一氯碱化工图

但投资者此时仍需注意，在重大利空的前提下，股价连续下挫，甚至连创新低，往往是庄家刻意打压，制造空头陷阱，此时要密切注意其动向。

大凡大主力做盘必具王者风范，其建仓阶段能忍常人所不能忍，“卧薪尝胆”经常超过一年，长时间低迷，使散户跟风盘早已弃之而去。纵观此种中长线强庄建仓手法，在每轮行情中基本一致，皆是提前半年至一年以上建仓。中长线主力坐庄的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票锁仓筹码较重，盘面浮筹较轻。建仓期总体振幅不大。成交量较为温和、均匀。

案例二：上海梅林

2003 年 4 月上海梅林到达了历史性高点 12.1 元，之后便以连续跌停的方式洗盘，之后更是随大盘一路下滑，至 2003 年 11 月初已经跌至了最低点 5.47 元。

从 2003 年 10 月 27 日开始，上海梅林更是加速下跌，制造恐慌气氛，成交量也一度萎缩，很多投资者出现恐慌纷纷割肉出局，然而 11 月 13 日该股突然放量涨停，随后以拉高集中建仓的方式连续放量上攻，其中多次跳空涨停，引发了热点板块及大盘的上扬，是波段主力典型的操作手法。

见下图。



江汉—上海梅林图

波段主力的建仓手法主要体现在对盘口与盘面的深度把握与超凡的控制能力。波段主力往往用对敲的手法制造巨量，拉高建仓，或在某一相对价位连续高换手，达到快速建仓的目的。

波段主力盘面手法较为迅捷、凶悍，有时为了吸到廉价筹码，采取跌停板震仓的手法，一网扫尽割肉盘，并在涨停板时出货，经常使用骗线的手法。由于主力操作时间短，吸筹量不是很大，往往采取顺势而为，高抛低吸，赚取中短期波段差价，一般不轻易创新高。

抓住主力的启动信号

采取打压建仓或拉高建仓的主力，在行情启动前往往快速下跌，股价连创新低，但其成交量却逐步萎缩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在之后的某一日，大盘尚未反转，此股却突然放量拉出涨停板或位于当日涨幅榜前列。此为该主力的启动信号，随后往往连续放量上攻。投资者此时应缩量止跌时买进第一仓，放量第一个涨停板追仓。

案例：青松建化

2005 年 7 月 12 日，青松建化突然收出一根大阳线，并吞没了前一天的大阴线，实现了“阳包阴”的逆转。之后小幅盘整 3 天，似乎又回到了收出阳线之前的态势，显然是主力刻意打压。

从 2005 年 7 月 18 日开始到 2005 年 7 月 26 日，青松建化逐步企稳，7 月 27 日更是突然放量拉出涨停，主力启动迹象明显，投资者此时应果断跟进。果然青松建化在之后半个月的时间短线涨势惊人，并留下了向上跳空的缺口成为了日后的支撑。

见下图。



江汉—青松建化图

投资者此时的操作应该快进快出，不可恋战，按短线原则波段操作，跟上主力的节奏，不要恋战以免被套。

关注“我行我素”的股票

江汉认为，炒股就要介入那些庄家已吃足筹码准备拉升的股票。因为只有庄家吸足了筹码，才有做多的动力，随后股价才能飙升。由于庄家吃进较多的筹码，控盘能力较强，此时市场浮筹较轻，大盘筑底时，庄家会提前启动，缓步上行明显呈现强势特征。大盘下跌时，该股往往无量横盘，庄家用较少的做盘筹码即可轻松控制股价的涨跌。表现在 K 线图上，这些股票一般都“我行我素”，与大盘形成鲜明对比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：海正药业

在2003年10月后，大盘进入筑底阶段，而海正药业的庄家不断吸筹并构筑完美的上升通道，走出独立行情，与同期持续走低的大盘形成鲜明的对比。

2003年12月22日，海正药业已从2003年年初的10元左右涨升至13元，脱离了主力成本区，随即开始单边上扬。而大盘依旧不温不火。

见下图。



江汉—海正药业图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

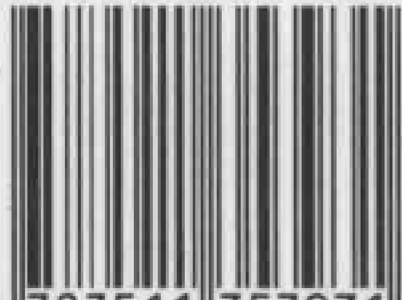
伏击涨停，擒住大牛，与庄共舞

民间股神一招致胜的独门秘笈

投资者进入股市之前应该认真地学习前人的经验和告诫。本书揭示的民间股神的投资经验是他们在股市中摸爬滚打几十年，花费了无数的金钱验证出来的，非常值得后来人借鉴。每一个股民必须明白，在股市中赚钱有大势的因素，但更重要的是股民本身的素质，这既包括他所掌握的基本理论知识，也包括在股市中积累的实战经验。这些理论和经验的组合才是股民驰骋股市最根本的保障。泡沫不可怕，政策的调整不可怕，熊市也不可怕，没有知识、没有理论、没有方法才最可怕。股市中不相信眼泪，只相信能力和技巧。

证券市场瞬息万变，不仅是普通投资者，就算是所谓的炒股高手都需要不断学习，总结经验，完善自己的不足，才能适应这个市场。每一位股神的"秘籍"都是"独门"的，是其独特人生经验的总结，但落于纸上的招法只能是他们投资理念的简要概括，只能供广大投资者参考借鉴之用，真正的投资实战需要的是投资者自身经验的积累。俗话说得好"师傅领进门，修行在个人"，有了这些"民间股神"为师，投资者还需自身在股海中摸爬滚打，才能把这些股神的招式内化，形成属于自己的独门绝技。希望本书的问世能够给广大投资者带来更多的启示。

出 版 人：方　鸣
责任编辑：子　轩
封面设计：李艾红



定价：39.80元